

**ОТЧЕТ №06-21/002-ОЦ/19**  
**об оценке справедливой стоимости**  
**биржевых облигаций серии ПБО-001Р-30В,**  
**выпущенных ВЭБ.РФ**  
**(Рег. номер № 4В02-367-00004-Т-001Р, Код ISIN**  
**RU000A103FY7)**

Действительная дата оценки: 05 августа 2021 г.

Дата публикации Отчета: 05 августа 2021 г.

Заказчик: ООО «РСХБ Управление Активами».

Исполнитель: ООО «ЕЕС».

Основание для проведения оценки: Договор № 002-ОЦ/19 от 31 мая 2019 г. и Техническое задание № 06 от 05 августа 2021 г.

г. Москва, 2021 г.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

### об оценке справедливой стоимости

**биржевых облигаций серии ПБО-001Р-30В, выпущенных ВЭБ.РФ  
(Рег. номер № 4В02-367-00004-Т-001Р, Код ISIN RU000A103FY7)**

**в количестве 1 (Одной) штуки**

Специалисты Общества с ограниченной ответственностью «Центр Оценки» (сокращенное наименование – ООО «ЕЕС») произвели оценку справедливой стоимости ценных бумаг в составе: Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии ПБО-001Р-30В, Код ISIN RU000A103FY7, Рег. номер № 4В02-367-00004-Т-001Р (Эмитент: Государственная корпорация развития "ВЭБ.РФ" (ВЭБ.РФ) ОГРН 1077711000102 ), в количестве 1 (Одной) штуки (далее также – «Объект оценки»).

Целью оценки являлось определение справедливой стоимости Объекта оценки, входящего в состав имущества открытых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «РСХБ Управление Активами».

Дата оценки: 05 августа 2021 года.

Оценка производилась на основании предоставленной документации, открытых источников информации и интервью с Заказчиком. Характеристики оцениваемого объекта приведены в отчете об оценке. Отдельные части данного отчета могут трактоваться только в связи с его полным текстом, принимая во внимание все содержащиеся в нем допущения и ограничивающие условия.

Основанием проведения оценки являются Договор №002-ОЦ/19 по предоставлению услуг по оценке от 31 мая 2019 г. и Техническое задание № 06 от 05 августа 2021 г., заключенные между заказчиком – ООО «РСХБ Управление Активами», и исполнителем – ООО «ЕЕС».

Справедливая стоимость Объекта оценки по состоянию на 05 августа 2021 года, составляет округленно:

**Стоимость облигации без накопленного купонного дохода (НКД) - 1015 долларов США (в рублях по курсу Банка России на 05.08.2021г.: 73 877,49 руб. Семьдесят три тысячи восемьсот семьдесят семь рублей РФ сорок девять копеек; накопленный купонный доход – 0,65 долл. США (в рублях по курсу Банка России - 47,31 руб.).**

Оценка была проведена в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ, нормативных актов Российской Федерации, федеральных стандартов оценки ФСО 1, ФСО 2, ФСО 3, а также стандартов и правил оценочной деятельности, утвержденных саморегулируемой организацией, Международного стандарта финансовой отчетности №13 «Оценка справедливой стоимости», введенного в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 №217н.

Справедливая стоимость – цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки. Для имущества инвестиционной категории «справедливая стоимость» означает то же, что и «рыночная стоимость» – всемирно признанную базу оценки, поскольку рыночная стоимость объекта основывается на предоставляемой рынком информации о сделках с аналогичными объектами. Учитывая вышеизложенное, величина справедливой стоимости оцениваемого объекта равна его рыночной стоимости.

Управляющий директор



Молокин А.С.

05 августа 2021 г.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ .....</b>	<b>4</b>
1.1. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ .....	4
1.2. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ИДЕНТИФИЦИРУЮЩАЯ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ .....	4
1.3. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ, ПОЛУЧЕННЫЕ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ .....	4
1.4. ИТОГОВАЯ ВЕЛИЧИНА СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ:.....	4
1.5. ОГРАНИЧЕНИЯ И ДОПУЩЕНИЯ ДАННОЙ ОЦЕНКИ .....	4
<b>2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ .....</b>	<b>5</b>
2.1. ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ.....	5
2.2. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	5
2.3. ЦЕЛЬ ОЦЕНКИ.....	5
2.4. ПРЕДПОЛАГАЕМОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ И СВЯЗАННЫЕ С ЭТИМ ОГРАНИЧЕНИЯ.....	5
2.5. ВИД СТОИМОСТИ.....	5
2.6. ДАТА ОЦЕНКИ .....	6
2.7. СРОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	6
2.8. ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА.....	6
2.9. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ, НА КОТОРЫХ ДОЛЖНА ОСНОВЫВАТЬСЯ ОЦЕНКА .....	6
<b>3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ И ОЦЕНЩИКЕ .....</b>	<b>8</b>
3.1. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ.....	8
3.2. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ .....	8
3.3. СВЕДЕНИЯ ОБ ОРГАНИЗАЦИИ - ИСПОЛНИТЕЛЕ, С КОТОРОЙ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР.....	8
3.4. СВЕДЕНИЯ О СТРАХОВАНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ-ИСПОЛНИТЕЛЯ.....	8
<b>4. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....</b>	<b>9</b>
<b>5. 5. ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ.....</b>	<b>10</b>
<b>6. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ.....</b>	<b>13</b>
<b>7. ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНОЧНЫХ РАБОТ .....</b>	<b>14</b>
<b>8. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....</b>	<b>15</b>
8.1. РЕКВИЗИТЫ ОЦЕНИВАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ .....	15
8.2. ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ-ЭМИТЕНТЕ (ПРЕДСТАВЛЯЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ) .....	16
8.3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ И ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ.....	17
8.4. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД.....	25
8.5. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД .....	25
8.6. ВЫВОДЫ.....	26
<b>9. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ .....</b>	<b>27</b>
9.1. ОТБОР КОТИРОВОК ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЦЕН СДЕЛОК С ОЦЕНИВАЕМЫМ АКТИВОМ НА ДАТУ ОЦЕНКИ....	27
9.2. РАСЧЕТ ВЕЛИЧИНЫ НАКОПЛЕННОГО КУПОННОГО ДОХОДА (НКД) НА ДАТУ ОЦЕНКИ.....	27
9.3. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ .....	27
9.4. ВЫВОД ОБ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЕ СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ.....	28
<b>10. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ .....</b>	<b>29</b>
<b>11. СЕРТИФИКАТ КАЧЕСТВА .....</b>	<b>30</b>
<b>12. ПРИЛОЖЕНИЯ .....</b>	<b>31</b>

## 1. Основные факты и выводы

### 1.1. Основание для проведения оценки

Договор № 002-ОЦ/19 по предоставлению услуг по оценке от 31 мая 2019 г. и Техническое задание № 06 от 05 августа 2021 г., заключенные между заказчиком – ООО «РСХБ Управление Активами» и исполнителем – ООО «ЕЕС».

### 1.2. Общая информация, идентифицирующая Объект оценки

Ценные бумаги в составе: Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии ПБО-001Р-30В, Код ISIN RU000A103FY7, Рег. номер № 4B02-367-00004-Т-001Р (Эмитент: государственная корпорация развития "ВЭБ.РФ" (ВЭБ.РФ) ОГРН 1077711000102), в количестве 1 (Одной) штуки..

Дата, на которую определяется стоимость: 05 августа 2021 г.

Вид стоимости:

- Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

- Рыночная стоимость.

Цель оценки: определение справедливой стоимости Объекта оценки, входящего в состав имущества открытых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «РСХБ Управление Активами».

Предполагаемое использование результатов оценки: Результаты оценки могут использоваться для осуществления сделок купли-продажи, для отражения в учете и составления отчетности, для принятия управленческих решений.

### 1.3. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Наименование подхода к оценке:	Результат – величина справедливой (рыночной) стоимости Объекта оценки (без учета НКД):
Затратный	Не применялся
Доходный	Не применялся
Сравнительный	1 015 долл. США

### 1.4. Итоговая величина стоимости Объекта оценки:

Стоимость облигации без накопленного купонного дохода (НКД) - 1015 долларов США (в рублях по курсу Банка России на 05.08.2021г.: 73 877,49 руб. Семьдесят три тысячи восемьсот семьдесят семь рублей РФ сорок девять копеек; накопленный купонный доход – 0,65 долл. США (в рублях по курсу Банка России - 47,31 руб.).

### 1.5. Ограничения и допущения данной оценки

Указаны в разделе 2.9. настоящего Отчета.

Оценщик ООО «ЕЕС»



Шаймуратова А.Р.

## 2. Задание на оценку

### 2.1. Объект оценки

#### 2.1.1. Состав объекта оценки:

Ценные бумаги в составе: Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии ПБО-001Р-30В, Код ISIN RU000A103FY7, Рег. номер № 4В02-367-00004-Т-001Р (Эмитент: государственная корпорация развития "ВЭБ.РФ" (ВЭБ.РФ) ОГРН 1077711000102 ), в количестве 1 (Одной) штуки.

#### 2.1.2. Имущественные права на Объект оценки

Право общей долевой собственности владельцев паев.

### 2.2. Основание для проведения оценки

Договор № 002-ОЦ/19 по предоставлению услуг по оценке от 31 мая 2019 г. и Техническое задание № 06 от 05 августа 2021 г., заключенные между заказчиком – ООО «РСХБ Управление Активами» и исполнителем – ООО «ЕЕС».

### 2.3. Цель оценки

Определение справедливой стоимости Объекта оценки, входящего в состав имущества открытых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО РСХБ «Управление Активами».

### 2.4. Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения

Результаты оценки могут использоваться для определения стоимости чистых активов открытых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «РСХБ Управление Активами».

### 2.5. Вид стоимости

#### 2.5.1. Рыночная стоимость.

Согласно ст. 3 Федерального закона (ФЗ) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»: «...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 информацией, а на величину 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 открытый рынок 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.

**2.5.2. Справедливая стоимость** (в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) № 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 №217н)) – цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки. Для имущества инвестиционной категории «справедливая стоимость» означает то же, что и «рыночная стоимость» – всемирно признанную базу оценки, поскольку рыночная стоимость объекта основывается на предоставляемой рынком информации о сделках с аналогичными объектами.

## **2.6. Дата оценки**

05 августа 2021 года.

## **2.7. Срок проведения оценки**

Работы проводились 05 августа 2021 года.

## **2.8. Дата составления отчета**

05 августа 2021 года.

## **2.9. Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка**

Оценка Объектов произведена с учётом всех ограничительных условий и предпосылок, наложенных либо условиями исходной задачи, либо введённых вышеподписавшимися лицами самостоятельно. Такого рода ограничения оказали влияние на анализ, мнения и заключения, изложенные в отчёте.

2.9.1. Настоящий отчёт достоверен в полном объёме лишь при его использовании в указанных в нём целях. Отдельные части настоящего отчёта не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом, принимая во внимание все содержащиеся в нём допущения и ограничения.

Ни одна из Сторон не может использовать отчёт (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено Договором об оценке. Настоящие условия подразумевают их полное однозначное понимание Сторонами, а также факт того, что все положения, результаты переговоров и заявления, не оговоренные в тексте Договора, теряют силу. Настоящие условия не могут быть изменены или преобразованы иным образом, кроме как за подписью обеих Сторон. Настоящие условия распространяются и на правопреемника, как со стороны Исполнителя, так и со стороны Заказчика.

### **2.9.2. Положение об ответственности**

Исполнитель утверждает, что по настоящему отчёту работа соответствует признанным профессиональным стандартам, и что привлечённый для её выполнения персонал соответствует существующим требованиям. Отчёт об оценке содержит профессиональное мнение оценщика относительно стоимости Объектов оценки.

У подписавших данный отчёт не было личной заинтересованности, или какой бы то ни было предвзятости в подходе к оценке Объектов оценки, рассматриваемых в настоящем отчёте, или в отношении сторон, имеющих к ним отношение. Стоимость работ по указанному Договору никаким образом не связана с величиной стоимости Объектов оценки, или с какими бы то ни было иными причинами, кроме как выполнением работ по настоящему Договору.

В своих действиях оценщик выступал как независимый исполнитель. Расчёт рыночной стоимости Объектов оценки проводился по исходным данным, предоставленным Заказчиком. При этом оценщик исходил из того, что предоставленная информация являлась

точной и достоверной, и не проводил её проверку. Правовая экспертиза Объектов оценки не проводилась.

### 2.9.3. Освобождение от ответственности

Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие после даты оценки изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость Объектов оценки.

Оценщик не обязан приводить полностью обзорные материалы (фотографии, планы, чертежи), касающиеся Объектов оценки, а также информацию и полное описание методик анализа и расчётов, являющихся интеллектуальной собственностью оценщика.

Оценщик не обязан давать показания и присутствовать в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного отчёта или в связи с имуществом или имущественными правами, связанными с Объектами оценки, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда.

2.9.4. Оценщик не проводил аудит и проверку представленной Заказчиком информации.

2.9.5. При оценке Объектов оценки оценщик исходит из предположения об отсутствии каких-либо обременений или ограничений прав собственности. Переоценка активов и обязательств компании, по просьбе Заказчика, не производилась.

### 2.9.6. Скрытые характеристики и факты

Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на стоимость Объектов оценки, которые возможно обнаружить каким-либо иным путём, кроме обычного визуального изучения, предоставленной документации или другой информации.

Оценщик не несёт ответственности ни за наличие скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых. В процессе подготовки настоящего отчёта оценщик исходил из достоверности предоставленных Заказчиком документов и иной информации, необходимых для выполнения данной работы.

### 2.9.7. Конфиденциальность

Согласно установленным профессиональным стандартам, оценщик сохранит конфиденциальность в отношении любой информации, полученной от Заказчика или рассчитанной в ходе исследования в соответствии с задачей оценки. Разглашение содержания настоящего отчёта, как в целом, так и по фрагментам, возможно только после предварительного письменного согласования Сторон. Особенно это касается итоговой величины стоимости и авторства Отчёта об оценке.

### 3. Сведения о заказчике и оценщике

#### 3.1. Сведения о Заказчике оценки

Таблица 1. Сведения о Заказчике оценки

Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»
Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью
Основной государственный регистрационный номер	1127746635950 дата присвоения 17.08.2012
Место нахождения	123112, г. Москва, Пресненская набережная, дом 10, строение 2

#### 3.2. Сведения об оценщике

Таблица 2. Сведения об оценщике

Фамилия, имя, отчество оценщика	Шаймуратова Альбина Радимовна
Место нахождения	119017, г. Москва, Кадашевская наб., д.6/1/2, стр.3.
Телефон	8(499) 230-17-29
Электронная почта	ocenichik-rb@mail.ru
Сведения о членстве оценщика в саморегулируемой организации оценщиков	является членом Ассоциация «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет». Регистрационный номер в реестре СРО – 2739, дата включения в реестр членов – 11.11.2019 г. 109028, г. Москва, Хохловский пер., д. 13, стр. 1.
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом о профессиональной переподготовке: Диплом Уфимского государственного авиационного технического университета о профессиональной переподготовке №94596 от 02.04.2019 г.
Квалификационный аттестат	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 017467-3 от 16.08.2019 г.
Сведения об обязательном страховании гражданской ответственности оценщика	Гражданская (профессиональная) ответственность застрахована Договор (полис) обязательного страхования ответственности оценщика № 433-545-085352/20 от 02.11.2020 г. заключен с СПАО «Ингосстрах». Срок действия с 11.11.2020 г. по 10.11.2021 г., на сумму 5 000 000 руб., лимит ответственности в размере страховой суммы
Стаж работы в оценочной деятельности	10 лет
Степень участия в подготовке отчета	полная

#### 3.3. Сведения об организации - Исполнителе, с которой оценщик заключил трудовой договор

Таблица 3. Сведения об организации-исполнителе

Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ЦЕНТР ОЦЕНКИ»
Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью
Основной государственный регистрационный номер	1157746078247, дата выдачи: 04.02.2015 г.
Место нахождения	119017, г. Москва, Кадашевская наб., д.6/1/2, стр.3

#### 3.4. Сведения о страховании ответственности организации-Исполнителя

Ответственность юридического лица (с которым оценщик заключил трудовой договор) за нарушение договора на проведение оценки и ответственность за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности застрахована Страховым акционерным обществом «ВСК»; Договор страхования 190E0B-0R2790 от «07» августа 2019 г.; Страховая сумма 5 000 000 рублей; Срок действия договора страхования: с 07 августа 2019 года по 06 августа 2020 года.



#### 4. Применяемые стандарты оценочной деятельности

Основопологающим нормативным документом для проведения данной оценки послужил Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ, с учётом изменений, а также:

- ФСО № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» (утв. Приказом № 297 МЭР РФ 20.05.2015).
- ФСО № 2 «Цели оценки и виды стоимости» (утв. Приказом № 298 МЭР РФ 20.05.2015).
- ФСО № 3 «Требования к отчету об оценке» (утв. Приказом № 299 МЭР РФ 20.05.2015).
- Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциация «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет».
- Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (2011).

## 5. 5. Используемые термины и определения

**Рыночная стоимость объекта оценки** – наиболее вероятная цена, по которой 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.

Рыночная стоимость имущества может быть определена при наличии следующих условий:

- рынок является конкурентным и представляет собой достаточный выбор имущества для взаимодействия большого числа покупателей и продавцов;
- покупатель и продавец свободны, независимы друг от друга, хорошо информированы о предмете сделки и действуют только в целях максимального удовлетворения собственных интересов - увеличить доход или полнее удовлетворить потребности;
- имущество обращается и продается за разумный интервал времени, обеспечивающий его доступность всем потенциальным покупателям;
- оплата сделки производится деньгами или денежным эквивалентом, при этом покупатель и продавец используют типичные финансовые условия, принятые на рынке. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 298 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости"» (ФСО № 2, п.6.)).

**Объект оценки** – объекты гражданский прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» (ФСО № 1, п. 3.).

**Цена** – термин, обозначающий денежную сумму, предлагаемую, запрашиваемую или уплаченную за объект оценки участниками совершённой или планируемой сделки. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки" (ФСО № 1, п. 4.).

**Стоимость** – расчетная величина цены объекта оценки, определённая на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости. Совершение сделки с объектом оценки не является необходимым условием для установления его стоимости. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 5.).

**Итоговая стоимость объекта оценки** – определяется путем расчёта стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 6.).

**Подход к оценке** – совокупность методов оценки, объединённых общей методологией. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 7.).

**Методом оценки** является последовательность процедур, позволяющей на основании существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 7.).

**Датой оценки** (датой проведения оценки, датой определения стоимости) является дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 8.).

**Доходный подход** – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 13.).

**Сравнительный подход** – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 14.).

**Объект-аналог объекта оценки** – для целей оценки признаётся объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 14.).

**Затратный подход** – совокупность методов оценки объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 15.).

**Дисконтирование** – применение коэффициентов дисконтирования для перевода будущих доходов в текущую стоимость.

**Коэффициент дисконтирования** – коэффициент, используемый для преобразования будущих доходов в текущую стоимость.

**Баланс предприятия** – активы и пассивы предприятия в разбивке по установленной форме на определенную дату.

**Активы предприятия** – 1) любое имущество, имеющее стоимость, принадлежащее предприятию; собственность юридического лица (предпринимателя), 2) название раздела в балансе предприятия, отражающего балансовую стоимость имущества.

**Оборотные активы предприятия** – активы, которые, как правило, реализуются наличными средствами или используются в операциях в течение периода, равного одному году.

**Ликвидность** – возможность актива переводиться в денежное выражение в установленные сроки.

**Должник** – организация-покупатель (получатель), не исполнившая денежное обязательство перед продавцом (поставщиком) по оплате фактически поставленных по договору товаров, выполненных работ или оказанных услуг.

**Дебиторская задолженность** – права требования, принадлежащие продавцу (поставщику) как кредитору по неисполненным денежным обязательствам покупателем (получателем) по оплате фактически поставленных по договору товаров, выполненных работ или оказанных услуг.

**Кредиторская задолженность** – заемные денежные средства, временно привлеченные предприятием, организацией и подлежащие возврату.

Факторинговые операции – операции, при которых за определенную плату должник может передать право на получение денег по дебиторской задолженности специализированной организации, которая занимается взысканием дебиторской задолженности. Такая организация может либо обеспечивать сбор, страхование и финансирование дебиторской задолженности, либо оказывать помощь во взыскании просроченной дебиторской задолженности или страховании сомнительных долгов. Эти операции носят название факторинговые, или факторинг, а специализированные фирмы – факторинговые.

## 6. Источники информации

Проведение анализа и расчетов основывалось, прежде всего, на информации об Объекте оценки, полученной от Заказчика и в ходе независимых исследований, проведенных специалистами ООО «ЕЕС».

Предполагается, что информация, предоставленная Заказчиком или сторонними специалистами, является надежной и достоверной. Неизбежные пробелы в требуемых данных восполнялись сведениями из других источников и на основании опыта Оценщика.

Данные, использованные в процессе оценки, включали в себя следующий перечень документов:

- Сведения об эмитенте ценных бумаг (<https://eximbank.ru/about/>).
- Информация о выпуске и котировках оцениваемой ценной бумаги на сайте Московской биржи.<sup>1</sup>
- Нормативные документы:
  - Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (далее: Федеральный закон «Об оценочной деятельности в РФ») в действующей редакции от 29 декабря 2015 г.
  - Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее: Федеральный закон «О рынке ценных бумаг») в действующей редакции от 31 декабря 2015 г.
  - Гражданский Кодекс РФ, Части 1 и 2.
  - Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» (ФСО № 1)»,
  - Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 298 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2)»,
  - Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 299 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО № 3)»,
  - Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциация «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет».

---

<sup>1</sup> <https://eximbank.ru/about/>

## 7. Порядок проведения оценочных работ

Процедура оценки включала в себя следующие этапы:

- Сбор необходимой информации о предприятии-эмитенте, общих данных и их анализ: на этом этапе были проанализированы данные, характеризующие экономическое состояние долгового рынка, а также выявлены факторы, влияющие на рыночную стоимость оцениваемого объекта;
- Анализ рынка корпоративных ценных бумаг. Определение основные факторы, определяющие рыночную стоимость ГДР.
- Выбор подходов к оценке и определение пригодности их применения в данной оценке;
- Определение групп экономических параметров, определяющих платежеспособность эмитента и возможные критические значения этих параметров (критерии платежеспособности).
- Построение временных прогнозов изменения платежеспособности эмитента.
- Определение рыночной стоимости объекта оценки на основе общепринятых подходов к оценке;
- Подготовка отчета.

При расчете приняты во внимание следующие существенные положения и предположения:

Как следует из ст. 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг», депозитарной распиской является именная эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право собственности ее владельца на определенное количество ценных бумаг. Иными словами, речь идет об объекте гражданских прав, общие положения о правовой природе которого урегулированы в ст. 142 Гражданского кодекса РФ.

Являясь именной эмиссионной ценной бумагой, депозитарная расписка удостоверяет следующие права:

- право собственности владельца депозитарной расписки на определенное количество ценных бумаг;
- право требовать получения определенного количества ценных бумаг взамен депозитарной расписки;
- право требовать оказания услуг, сопутствующих депозитарной расписке.

По своей природе данная ценная бумага является бездокументарной, размещается выпусками, удостоверяет равный объем имущественных и иных прав в рамках одного выпуска. Индивидуализация владельца депозитарной расписки происходит посредством внесения записи в специальный реестр, который ведется для учета прав на ценные бумаги.

Учитывая то, что соотношение количества представляемых ценных бумаг (акций) оцениваемой ГДР составляет 1:1 оценщик исходит из предположения о сопоставимости вытекающих из владения акциями и глобальными депозитарными расписками на акции эмитента объемом прав, привилегий и обязательств.

## 8. Точное описание Объекта оценки

В рамках настоящего отчета произведена оценка рыночной стоимости ценных бумаг в составе: Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии ПБО-001Р-30В, Код ISIN RU000A103FY7, Рег. номер № 4В02-367-00004-Т-001Р (Эмитент: государственная корпорация развития "ВЭБ.РФ" (ВЭБ.РФ) ОГРН 1077711000102 ), в количестве 1 (Одной) штуки.

### 8.1. Реквизиты оцениваемых ценных бумаг

Реквизиты и наиболее существенная информация в отношении выпуска оцениваемых ценных бумаг указана в таблице ниже:

**Таблица 4. Реквизиты и наиболее выпуска оцениваемых ценных бумаг**

Код НРД облигации	RU000A103FY7
Код ISIN	RU000A103FY7
Код CFI	DBFUFB
Код Реестродержателя	NDC000000000
Уполномоченный депозитарий	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий"
Форма выпуска ценных бумаг	Бездокументарная
Наименование выпуска ценной бумаги	Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии ПБО-001Р-30В
Серия	ПБО-001Р-30В
Валюта номинала	USD
Состояние выпуска	Размещен
Включен в ломбардный список Банка России	Нет
Ц.б. предназначена для квал.инвесторов	Нет
Код типа ц.б. по классификации Банка России	BON4
Номинальная стоимость (в валюте номинала)	1000.00
Непогашенная часть основного долга на одну облигацию	1000.00
Дата погашения (расч./план.) [?]	23.07.2026
Технология проведения КД ВРУТ	Подача требований или через депозитарий с блокированием ценных бумаг, или путем подачи заявок на Бирже
Регистрационный номер	4В02-367-00004-Т-001Р
Дата регистрации	24.06.2021
Регистрирующий орган/ организация при регистрации выпуска	Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"
Текущее состояние Отчета/ Уведомления об итогах выпуска	Зарегистрирован/Представлен
Наименование органа, зарегистрировавшего отчет/ организации, представившей уведомление об итогах выпуска	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий"
Дата регистрации отчета/ представления уведомления об итогах выпуска	30.07.2021
Дата начала размещения выпуска	29.07.2021
Дата окончания размещения выпуска	29.07.2021

Источник: [https://nsddata.ru/ru/disc/stock?type=bond\\_issue\\_id&id=67324&isin=RU000A103FY7](https://nsddata.ru/ru/disc/stock?type=bond_issue_id&id=67324&isin=RU000A103FY7)

**Таблица 5. Информация об эмитенте**

Код НРД	МС0046000000
Полное фирменное наименование (рус.)	государственная корпорация развития "ВЭБ.РФ"
Краткое фирменное наименование (рус.)	ВЭБ.РФ, ВЭБ
ИНН	7750004150
КПП	770801001
ОКПО	00005061
БИК	044525060
Страна по местонахождению	РОССИЯ
Адрес местонахождения	107078, пр-кт Академика Сахарова, д. 9, Москва, Россия
Код LEI	25340076UP17XECUF417
Код ОКСМ страны эмитента (для предоставления отчетности Банку России по форме 0409711)	643
Уставный капитал	383518646000.00
Информация о внесении записи в ЕГРЮЛ	
ОГРН	1077711000102

Дата внесения записи в ЕГРЮЛ	08.06.2007
Наименование регистрирующего органа	Управление Федеральной налоговой службы по г. Москве
Информация о регистрации юридического лица при создании	
Регистрационный номер	1077711000102
Дата регистрации	08.06.2007
Орган, зарегистрировавший юр. лицо	Управление Федеральной налоговой службы по г. Москве

Источник: [https://nsddata.ru/ru/disc/stock?type=bond\\_issue\\_id&id=67324&isin=RU000A103FY7](https://nsddata.ru/ru/disc/stock?type=bond_issue_id&id=67324&isin=RU000A103FY7)

## 8.2. Информация о компании-эмитенте (представляемых ценных бумаг)

ВЭБ.РФ (бывш. Внешэкономбанк) – государственная корпорация с особым статусом. Банк не имеет лицензии, его деятельность регулируется не положениями Банка России, а отдельным федеральным законом (№ 82-ФЗ «О банке развития» от 17 мая 2007 года). Корпорация выполняет ряд важных локальных и международных государственных задач в финансовой сфере, координирует и финансирует инфраструктурные проекты, деятельность институтов развития, управляет инвестициями средств Пенсионного фонда РФ и Фонда национального благосостояния. ВЭБ.РФ полностью контролируется правительством РФ.

Финансовый институт образован в 1988 году путем реорганизации Внешторгбанка СССР в Банк внешнеэкономической деятельности СССР (сокращенно – Внешэкономбанк СССР). Реально история банка насчитывает более 80 лет. Исторически банк выступал агентом правительства по обслуживанию внешнего долга, взыскания кредиторской задолженности бывшего СССР, а также выполнял функции государственной компании, управляющей средствами Пенсионного фонда РФ. При этом ВЭБ не имеет банковской лицензии.

В 2007 году был преобразован в государственную корпорацию «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)». Основной целью госкорпорации стало повышение конкурентоспособности экономики России, ее диверсификации, стимулирование инвестиционной деятельности.

В сентябре 2008 года Внешэкономбанк за символические 5 тыс. рублей приобрел 98% акций обслуживающего счета Почты России Связь-Банка, а спустя месяц за ту же сумму – не справившийся с оттоком средств вкладчиков Глобэксбанк (позднее банки были объединены на базе Связь-Банка, который в январе 2019 года был передан ПАО «Промсвязьбанк»).

В ноябре 2018 года официальное наименование организации было изменено на «Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ». Как следует из полного наименования, ВЭБ не является банком в традиционном понимании этого слова и не владеет банковской лицензией. Деятельность корпорации регулируется федеральным законом «О банке развития» (№ 82-ФЗ от 17 мая 2007 года).

В июне 2021 года принято решение о внесении поправок в федеральный закон «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» (№ 82-ФЗ от 17 мая 2007 года), предусматривающих установление порядка координации госкорпорацией деятельности институтов развития, определенных решением правительства РФ. Таким образом, ВЭБ будет участвовать в управлении институтами развития в части определения их стратегии и основных направлений деятельности, достижения ключевых показателей эффективности, формирования стандартов политики управления ликвидностью, и другими вопросами.

По данным консолидированной отчетности МСФО, на 31 марта 2021 года объем активов госкорпорации составил 3,26 трлн рублей, объем капитала – 719,2 млрд рублей. За первый квартал 2021 года прибыль госкорпорации составила 22,7 млрд рублей (за весь 2020 год ВЭБ получил убыток в размере 22,5 млрд рублей).



Сеть подразделений:

головной офис (Москва);

7 зарубежных представительств.

Владельцы:

Правительство РФ – 100,00%.

Наблюдательный совет: Дмитрий Григоренко (председатель), Андрей Белоусов, Юрий Борисов, Дмитрий Чернышенко, Максим Орешкин, Максим Решетников, Антон Силуанов, Марат Хуснуллин, Игорь Шувалов.

Правление: Игорь Шувалов (председатель), Николай Цехомский, Алексей Мирошниченко, Даниил Алгульян, Юрий Газарян, Олег Говорун, Артем Довлатов, Юрий Корсун, Наталья Тимакова, Светлана Ячевская, Константин Вышковский, Александр Тарабрин.

Источник информации: Аналитический центр Банки.ру<sup>1</sup>

С учетом того, что эмитент – банк с государственным участием, имеет признанные высокие международные рейтинги, анализ финансовой деятельности эмитента не проводился, платежеспособность эмитента не вызывает сомнений.

### **8.3. Анализ рынка Объекта оценки и других внешних факторов, не относящихся непосредственно к Объекту оценки, но влияющих на его стоимость**

Существенное влияние на проведение расчетов по оценке могут оказать результаты макроэкономического анализа. Очевидно, что достоверное прогнозирование внешних рисков, определение перспектив движения доходобразующих параметров объекта оценки, определение ставки дисконтирования и другие аспекты оценки рыночной стоимости невозможны без учета влияния таких макроэкономических факторов, как экономико-политическая ситуация в стране, денежно-кредитная политика, ситуация на внутренних и внешних финансовых рынках, состояние инвестиционного климата и динамика инвестиций в реальный сектор экономики (в том числе иностранных). Ввиду турбулентных процессов в мировой и российской экономике, вызванных, прежде всего, пандемией коронавирусной инфекции, а также обвалом цен на нефть, ограничения передвижения и работы предприятий в ряде регионов России в марте 2020 г. здесь приведен макроэкономический обзор за февраль 2020 г., а также предварительные прогнозные данные о развитии мировой и российской экономики в 2020 и начале 2021 г.

#### **8.7.1. Макроэкономический анализ экономики РФ за январь-июнь 2021 года**

В данном обзоре мы рассмотрим макроэкономическую информацию, публиковавшуюся в июне 2021 года.

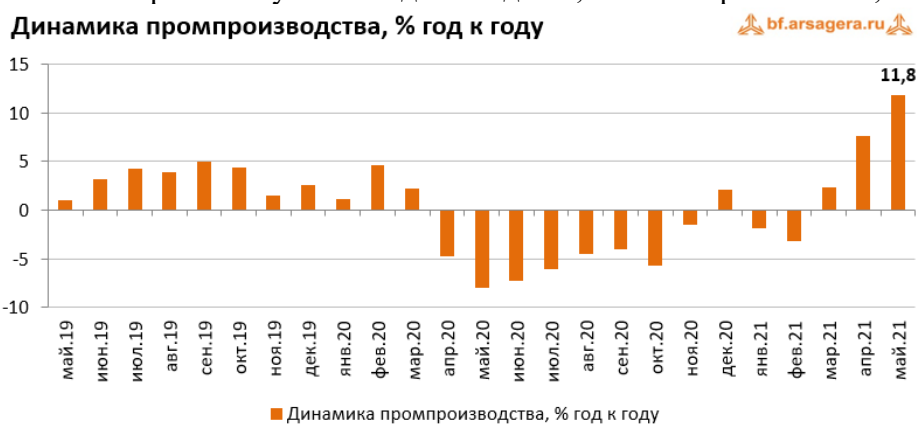
В первую очередь отметим, что по оценке Минэкономразвития, на фоне низкой базы мая 2020 года рост ВВП в реальном выражении в мае 2021 года составил 10,9% после роста на 10,8% (по уточненной оценке) в апреле. По итогам пяти месяцев ведомство оценило рост ВВП в 3,7% к соответствующему периоду 2020 года. При этом Минэкономразвития отмечает, что, как и месяцем ранее, основную поддержку ВВП оказывают несырьевые отрасли - сельское хозяйство, строительство, обрабатывающая промышленность. По оценке ведомства, в указанных отраслях выпуск в мае превысил «допандемийный» уровень в среднем на 3%.

<sup>1</sup> <https://www.banki.ru/banks/bank/veb/>

Далее проанализируем ситуацию в ключевых отраслях экономики, а также рассмотрим динамику основных макроэкономических показателей.

По данным Росстата, в мае 2021 года рост промышленного производства на фоне низкой базы аналогичного периода годом ранее продолжил ускорение и составил 11,8% после увеличения на 7,6% в апреле (по уточненным данным). По итогам января-мая 2021 года промышленное производство выросло на 3,2%.

Что касается динамики в разрезе сегментов, то в сегменте «Добыча полезных ископаемых» выпуск перешел к росту на 12,3% (на фоне спада экономической активности годом ранее ввиду «коронавирусных ограничений») после сокращения на 1,8% в апреле. В сегменте «Обрабатывающие производства» рост выпуска замедлился до 11,4% после увеличения на 14,9% месяцем ранее. В сегменте «Электроэнергия, газ и пар» рост выпуска ускорился до 8,7% после увеличения на 6% в апреле. В то же время в сегменте «Водоснабжение» рост выпуска замедлился до 23,8% после роста на 30,8% месяцем ранее.




**Динамика сегментов промышленного производства, % изм. год к году**

bf.arsagera.ru	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Электроэнергия, газ и пар	Водоснабжение
<b>2020 год</b>	<b>-6,9</b>	<b>+0,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>+4,7</b>
Январь'21	-7,4	-0,2	+8,7	+15,4
Февраль'21	-9,0	-1,7	+9,0	+10,8
Март'21	-4,6	+5,4	+11,0	+14,7
Апрель'21	-1,8	+14,9	+6,0	+30,8
Май'21	+12,3	+11,4	+8,7	+23,8
<b>Январь-май'21</b>	<b>-2,4</b>	<b>+6,0</b>	<b>+8,8</b>	<b>+19,1</b>


Таким образом, в мае 2021 наблюдалось улучшение динамики в сегментах «Добычи полезных ископаемых», а также «Электроэнергия, газ и пар». При этом по итогам пяти месяцев все сегменты за исключением добывающих отраслей показывают положительную динамику. Ситуация с выпуском продукции в разрезе отдельных позиций представлена в следующей таблице:

**Динамика выпуска отдельных видов продукции в добывающей отрасли и обрабатывающей промышленности**

 Вид продукции	Май 2021	Май 2021 / Май 2020	Январь-май 2021 / Январь-май 2020
Добыча угля, млн тонн	177	+11,1%	+9,9%
Добыча нефти, включая газовый конденсат, млн тонн	212	+11,6%	-6,2%
Природный газ, млрд м3	286	+23,5%	+13,2%
Мясо скота, млн тонн	1,2	+2,3%	+1,5%
Мясо домашней птицы, млн тонн	1,9	+0,9%	-3,5%
Рыба и рыбные продукты, млн тонн	1,7	-11,2%	-8,4%
Трикотажные и вязаные изделия, млн штук	72,4	+46,9%	+33,4%
Спецодежда, млрд руб.	7,9	-48,1%	-7,6%
Кирпич керамический, млрд усл. ед.	2,1	+1,1%	-6,2%
Блоки и прочие сборные строительные изделия, млн м3	8,9	+23,4%	+10,7%
Цемент, млн тонн	19,7	+8,4%	+2,4%
Бетон товарный, млн м3	13,5	+23,9%	+14,9%
Прокат готовый, млн тонн	27,4	+18,9%	+7,9%
Трубы стальные, млн тонн	4,5	+20,1%	+2,2%
Автомобили легковые, тыс. штук	614	> в 2,2 раза	+51,4%
Автотранспортные грузовые средства, тыс. штук	68,6	+59,8%	+55,6%

В добывающем сегменте продолжается рост объемов добычи угля и природного газа (на 11,1% и 23,5% соответственно), при этом добыча нефти в мае также перешла к росту (+11,6% после сокращения на 7,3% месяцем ранее). В продовольственном сегменте отметим переход к увеличению выпуска мяса скота и мяса птицы (+2,3% и +0,9% соответственно после снижения на 1-2% месяцем ранее). Из позиций продовольственного сегмента выделяется производство рыбы и рыбных продуктов, которое упало на 11,2% после слабого увеличения на 0,7% месяцем ранее. В легкой промышленности отметим сохранение высоких темпов роста выпуска трикотажных и вязаных изделий (+46,9%), но в то же время объемы производства спецодежды перешли к спаду (-48,1% после сокращения на 9,4% месяцем ранее). Что касается производства стройматериалов, то оно демонстрирует умеренные темпы роста (при этом по некоторым позициям – «Блоки и конструкции», «Бетон» - рост превышает 20%, вероятно, на фоне низкой базы прошлого периода), а с начала года лишь производство керамических кирпичей остается «в минусе» (-8,2%). В тяжелой промышленности динамика выпуска оставалась положительной. Так, рост производства готового проката ускорился до 18,9% после увеличения на 10,7% в апреле (рост с начала года ускорился до 7,9% после 5,2% месяцем ранее); выпуск стальных труб также сохранил двузначные темпы роста (+20,1% после +25,3%), а выпуск с начала года перешел к росту (+2,2%) после сокращения на 1,6% по итогам января-апреля. Производство легковых автомобилей выросло в 2,2 раза (при этом рост с начала года ускорился до 51,4% после +41,9% по итогам января-апреля), а выпуск грузовых автотранспортных средств вырос почти на 60% (сопоставимый рост данная позиция показывает и по итогам пяти месяцев: +55,6%).

Во второй половине июня Росстат опубликовал данные о сальдированном финансовом результате деятельности крупных и средних российских компаний (без учета финансового сектора) по итогам января-апреля 2021 года. Этот показатель составил 7,277 трлн руб., в то время как за аналогичный период 2020 года сопоставимый круг предприятий заработал 2,231 трлн руб. Таким образом, сальдированная прибыль выросла в 3,3 раза.

Показатель		
	Январь-апрель 2021 г.	Справочно: Январь-апрель 2020 г.
Сальдированный финансовый результат, млрд руб.	+7 277,4	+2 230,6
Доля убыточных предприятий	31,4%	36,7%

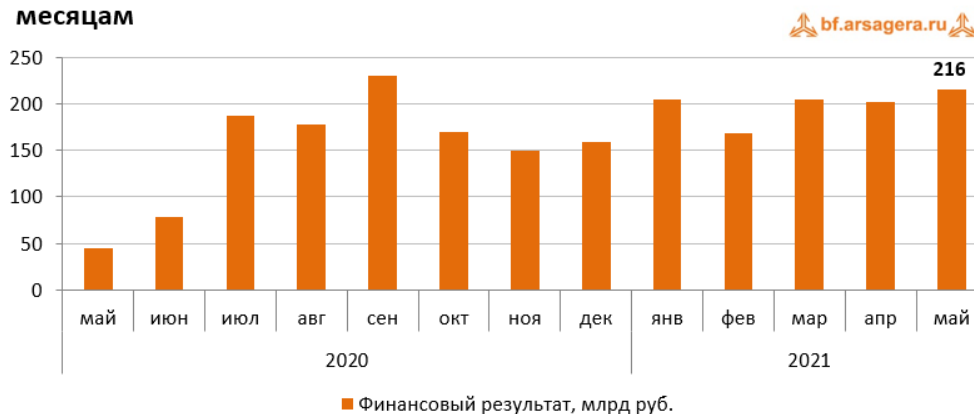
Что касается доли убыточных организаций, то она сократилась на 5,3 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до 31,4%. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности представлена в таблице ниже:

По итогам января-апреля 2021 года подавляющее большинство представленных Росстатом видов деятельности зафиксировали положительный сальдированный финансовый результат. Исключением является сектор «Почтовая связь и курьерская деятельность», который зафиксировал убыток в 6,3 млрд руб. Что касается наиболее сильного роста финансового результата, то кратный рост показали виды деятельности «Строительство» (> в 10,3 раз), «Оптовая, розничная торговля и ремонт» (> в 8,5 раз), «Обрабатывающие производства», где показатель вырос в 5,3 раз по сравнению с аналогичным периодом 2020 года. Среди других видов деятельности, значительно нарастивших сальдированный финансовый результат, выделим «Добычу полезных ископаемых», «Транспортировка и хранение», а также «Сельское, лесное хозяйство» (+73,1%, +67,9% и +64% соответственно).

Переходя к банковскому сектору, отметим, что его прибыль в мае увеличилась до 216 млрд руб. после 202 млрд руб. в апреле. При этом прибыль Сбербанка за этот же период составила 101,9 млрд руб. Для сравнения, в мае 2020 года прибыль сектора составила 45 млрд руб. По итогам января-мая 2021 года прибыль российских банков достигла почти 1 трлн руб. (прибыль Сбербанка из этой суммы составила 488 млрд руб.) по сравнению с 708 млрд руб. годом ранее.

Вид деятельности		
	Сальдированный результат в январе-апреле 2021 г., млрд руб.	Январь-апрель 2021 г. / Январь-апрель 2020 г.
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	+201,9	+64,0%
Добыча полезных ископаемых	+1 699,2	+73,1%
Обрабатывающие производства	+2 301,5	> в 5,3 раз
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	+464,6	+42,8%
в т. ч. производство, передача и распределение электроэнергии	+372,9	+22,6%
Водоснабжение	+29,8	> в 2,3 раза
Оптовая, розничная торговля и ремонт	+1 490,3	> в 8,5 раз
Строительство	+85,2	> в 10,3 раз
Транспортировка и хранение	+221,6	+67,9%
в т. ч. ж/д транспорт: пассажирские перевозки	+8,0	-
Почтовая связь и курьерская деятельность	-6,3	-
Информация и связь	+134,9	+1,3%
Гостиницы и предприятия общественного питания	+7,4	-

### Динамика финансового результата банковского сектора по месяцам



Что касается прочих показателей банковского сектора, то размер его активов вырос на 1,4% до 111 трлн руб. Объем кредитов нефинансовым организациям увеличился на 0,5 трлн руб. до 39,9 трлн руб. По пояснениям Банка России, рост корпоративного портфеля был в основном связан с кредитованием крупных компаний из разных отраслей (транспорт, розничная торговля, нефть и газ), а также финансированием застройщиков жилья. При этом кредитный портфель физических лиц увеличился также на 0,5 трлн руб. до 22,2 трлн руб. При этом рост ипотечного кредитования замедлился приблизительно до 2% после роста на 2,8% в апреле. По состоянию на 1 июня 2021 года совокупный объем кредитов экономике (без учета финансовых организаций) составил 62,1 трлн руб. Далее обратим внимание, как на фоне остающихся на высоком уровне темпов роста кредитования ведут себя потребительские цены.

Переходя к инфляции на потребительском рынке, отметим, что в июне 2021 года недельный рост цен держался на уровне 0,1-0,2%, а по итогам месяца цены увеличились на 0,69%. С начала 2021 года инфляция составила 4,19%. В годовом выражении по состоянию на 1 июля рост цен ускорился до 6,5% после 6,02% месяцем ранее.

### Динамика инфляции по месяцам в 2020-2021 гг.



Месяц	2020	2021
Март	0,6%	0,7%
Апрель	0,8%	0,6%
Май	0,3%	0,7%
Июнь	0,2%	0,7%

Динамика валютного курса остается одним из ключевых факторов, влияющих на рост потребительских цен. В июне 2021 года среднее значение курса доллара на фоне роста цен на нефть и относительно спокойного геополитического фона составило 72,6 руб. после 74 руб. за доллар в апреле. К концу месяца курс снизился до 72,4 руб.

### Динамика официального курса доллара США в 2020-2021 гг.

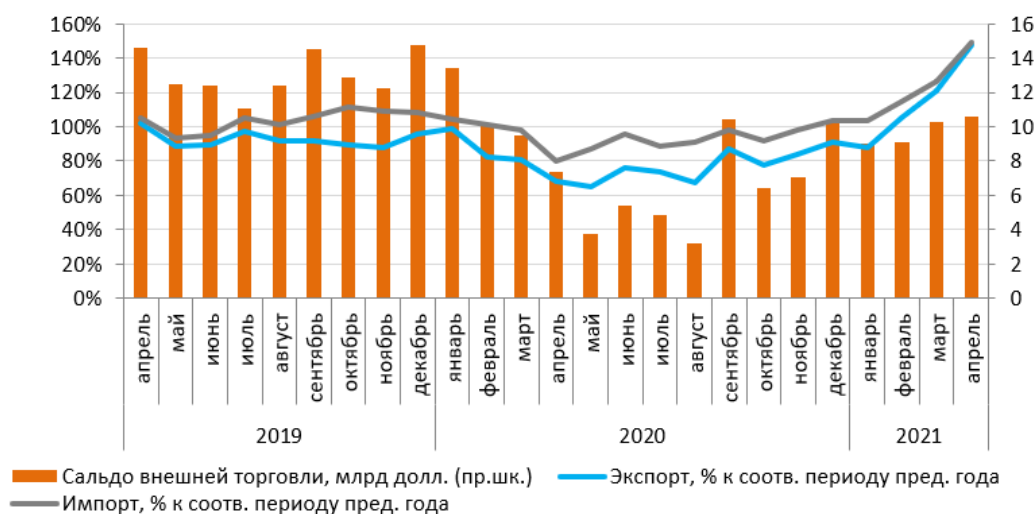


Месяц	Курс на начало, руб.	Курс на конец, руб.	Средний курс, руб.
Март'21	74,4	75,7	74,4
Апрель'21	75,7	74,4	76,1
Май'21	74,4	73,6	74,0
Июнь'21	73,6	72,4	72,6

Значительное влияние на динамику курса рубля оказывает состояние внешней торговли. В отчетном периоде ЦБ опубликовал данные о внешней торговле товарами по итогам января-апреля 2021 года. По данным Банка России, товарный экспорт составил 128,7

млрд долл. (+12,6% к аналогичному периоду 2020 года). В то же время товарный импорт составил 90,4 млрд долл., показав рост на 22,6%. Положительное сальдо торгового баланса в отчетном периоде составило 38,3 млрд долл. (-5,4%).

### Динамика экспорта и импорта товаров РФ



Как можно видеть, в I квартале 2021 года наметилось восстановление экспорта, при этом импорт также продолжал расти. Следует отметить и то, что в апреле годовой темп роста экспорта наконец-то «догнал» годовой темп роста импорта (рост экспорта в апреле 2021 к апрелю 2020 составил 47,6%, рост импорта за аналогичный период – 49,4%). В таблице ниже представлена динамика ввоза и вывоза важнейших товаров по итогам января-апреля 2021 года.

### Экспорт и импорт важнейших товаров в I квартале 2021 г.

Показатель	Млрд долл.		Январь-апрель 2021 / I 2020, %
	США		
<b>Экспорт, в т. ч.</b>	128,7		+12,6
Топливо-энергетические товары	67,3		+0,0
<b>Металлы и изделия из них, в т. ч.</b>	13,9		+31,8
черные металлы	8,5		+36,4
цветные металлы	5,0		+29,6
Машины, оборудование и транспортные средства	8,2		+26,4
<b>Продукция химической промышленности, в т. ч.</b>	9,9		+35,0
калийные удобрения	0,8		+78,4
азотные удобрения	1,0		+41,2
Продовольственные товары и с/х сырье	10,7		+11,4
<b>Импорт, в т. ч.</b>	90,4		+22,6
Машины, оборудование, транспортные средства	43,5		+34,9
Продовольственные товары и с/х сырье	10,6		+5,3
Продукция химической промышленности	16,1		+24,8

Переходя к отдельным товарным группам, отметим, что динамика экспорта и импорта важнейших товаров оказалась преимущественно положительной. Наиболее сильный рост экспорта с учетом базы по итогам января-апреля показала продукция химической промышленности (+35%), а также металлы и изделия из них (+31,8%). Из всего перечня экспортируемых товаров по-прежнему выделяются топливо-энергетические товары на фоне ограничения добычи в рамках договора ОПЕК+ (экспорт по этой позиции остался на уровне прошлогоднего периода). Что касается импорта, то здесь наиболее сильный рост показал ввоз машин, оборудования и транспортных средств (+34,9%), а также продукции

химической промышленности (+24,8%). В то же время импорт продовольственных товаров и с/х сырья увеличился всего на 5,3%.



Показатель	Январь-май 2020	Январь-май 2021	Изменение
Сальдо счета текущих операций, млрд долл.	28,6	35,8	+25,2%
Чистый вывоз капитала частным сектором, млрд долл.	32,3	24,6	-23,8%
	<b>1.07.20</b>	<b>1.07.21</b>	
Объем золотовалютных резервов ЦБ, млрд долл.	568,9	591,5	+4,0%

Стоит отметить, что по предварительной оценке ЦБ, положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса России за январь-май увеличилось на четверть до 35,8 млрд долл. к соответствующему периоду предыдущего года. Рост профицита был обусловлен более активным восстановлением экспорта товаров по сравнению с импортом. Кроме того, значимую роль в укреплении текущего счета сыграло также сокращение отрицательного сальдо баланса услуг в результате действующих ограничений на международные туристические поездки. Что касается оттока капитала, то он сократился на 23,8% и составил 24,6 млрд долл. Из особенностей его структуры отметим, что в отличие от тенденции прошлых лет, вклад банковского сектора в его динамику был небольшим, а определяющими стали операции небанковских секторов, направленные на снижение обязательств перед нерезидентами и на увеличение вложений в финансовые активы за рубежом.

По состоянию на 1 июля 2021 года объем международных резервов страны составил 591,5 млрд долл. (+4% за год). При этом по итогам июня объем резервов потерял 2,3% (13,7 млрд долл.) на фоне отрицательной переоценки активов и снижения цен на золото.

#### Выводы:

- Рост ВВП в мае 2021 года составил 10,9% на фоне низкой базы мая 2020 года, а за январь-май 2021 года ВВП в реальном выражении увеличился на 3,7%;
- Промпроизводство в мае 2021 года в годовом выражении выросло на 11,8%, при этом по итогам пяти месяцев промышленное производство выросло на 3,2%;
- Сальдированный финансовый результат российских нефинансовых компаний в январе-мае 2021 года вырос в 3,3 раза до 7,3 трлн руб. При этом доля убыточных компаний сократилась на 5,3 п.п. до 31,4%;
- Прибыль банковского сектора в мае составила 216 млрд руб. после 202 млрд руб. в апреле. За январь-май 2021 года банки зафиксировали сальдированную прибыль в объеме 1 трлн руб. по сравнению с 708 млрд руб. за аналогичный период годом ранее;
- Рост потребительских цен в июне 2020 года составил 0,7%, при этом в годовом выражении по состоянию на 1 июля 2021 года инфляция ускорилась до 6,5% с 6% на 1 июня;
- Среднее значение курса доллара США в июне 2021 года на фоне роста цен на нефть снизилось до 72,6 руб. по сравнению с 74 руб. в мае;
- Товарный экспорт по итогам января-апреля 2021 года составил 128,7 млрд долл. (+12,6%), товарный импорт – 90,4 млрд долл. (+22,6%). Положительное сальдо торгового баланса при этом составило 38,3 млрд долл. (-5,4% по отношению к январю-апрелю 2020 года);

- Сальдо счета текущих операций, согласно предварительным данным ЦБ, по итогам пяти месяцев 2021 года выросло на 25,2% до 35,8 млрд долл. При этом чистый вывоз частного капитала снизился на 23,8% и составил 24,6 млрд долл.

Источником информации для проведения анализа макроэкономической ситуации в России являлся Отчет МЭР РФ ([www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru)), Росстат ([www.gks.ru](http://www.gks.ru)), Банк России ([www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)), УК «Арсатера».<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Источник: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_za\\_iyun\\_2021/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_za_iyun_2021/)



## **9. Описание процесса оценки Объекта оценки в части применения доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке**

### **9.1. Затратный подход**

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.

Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

В рамках затратного подхода применяются различные методы, основанные на определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства. Критерии признания объекта точной копией объекта оценки или объектом, имеющим сопоставимые полезные свойства, определяются федеральными стандартами оценки, устанавливающими требования к проведению оценки отдельных видов объектов оценки и (или) для специальных целей.<sup>1</sup>

### **9.2. Сравнительный подход**

Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений.

В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки.<sup>2</sup>

Практическое применение метода сравнения продаж возможно при наличии развитого рынка, и, наоборот, при отсутствии такого рынка либо его недостаточной развитости, а также, если оцениваемый объект является специализированным либо обладает исключительными экономическими выгодами и обременениями, не отражающими общее состояние рынка, применение этого метода нецелесообразно.

### **9.3. Доходный подход**

Доходный подход к оценке отражает мотивацию типичного инвестора: ожидаемые будущие доходы с требуемыми характеристиками. Учитывая, что существует непосредственная связь между размером инвестиций и будущими доходами от коммерческого использования объекта инвестиций, стоимость объекта определяется как текущая стоимость будущих доходов на дату оценки.

Основное преимущество доходного метода по сравнению со сравнительным заключается в том, что он в большей степени отражает представление инвестора об объекте оценки как источнике дохода, т.е. это качество объекта оценки учитывается как основной ценообразующий фактор. Доходный метод оценки тесно связан с рыночным методом. Например, ставки дисконта, применяемые в доходном методе, обычно определяются из анализа сопоставимых инвестиций. Основным недостатком метода является то, что он в отличие от двух других методов оценки основан на прогнозных данных.

---

<sup>1</sup> ФСО № 1, пп. 18-20.

<sup>2</sup> ФСО № 1, пп. 12-14

Доходный метод основывается на предположении, что рыночная стоимость оцениваемого объекта определяется текущей стоимостью будущих доходов, которые этот объект может (или должен) принести своему собственнику.

Текущая стоимость будущих доходов определяется методом дисконтирования суммы будущих доходов с учётом сроков их получения и ставки доходности (ставки дисконта).

#### **9.4. Выводы**

Доходный подход является основным при оценке долговых финансовых инструментов, приобретаемых для извлечения купонного дохода. Однако в данном случае его применение нецелесообразно ввиду наличия актуальных данных по биржевым котировкам, которые наиболее полно отражают величину справедливой стоимости актива.

Сравнительный подход в настоящем отчете использован в рамках метода рынка капитала.

Затратный подход применить к оценке облигаций невозможно в силу экономической сущности облигации как особой формы существования капитала, создание копии или аналога которого физически невозможно.

## 10. Оценка рыночной стоимости Объекта оценки с использованием сравнительного подхода к оценке

Алгоритм определения рыночной стоимости биржевых облигаций в рамках сравнительного подхода включает следующие этапы:

- Отбор котировок для определения цен сделок с оцениваемым активом на дату оценки;
- Расчет величины накопленного купонного дохода (НКД) на дату оценки;
- Определение рыночной стоимости облигации как суммы рыночной котировки и величины НКД.

### 10.1. Отбор котировок для определения цен сделок с оцениваемым активом на дату оценки

Изучив основные торговые площадки, где торгуются оцениваемые облигации, оценщик пришел к выводу, что наиболее актуальными для даты оценки 05.08.2021 является котировка (цена закрытия) биржевых торгов на Московской бирже на 04.08.2021 (последняя котировка до даты оценки). В оставшийся период до даты оценки, т.е. 05.08.2021 сделок по оцениваемой ценной бумагой не зафиксировано.

Цена закрытия по оцениваемым облигациям на 04 августа 2021 г. по данным Московской биржи составила 101,5% от номинала.<sup>1</sup>

### 10.2. Расчет величины накопленного купонного дохода (НКД) на дату оценки

Величина купонного дохода в данном случае не рассчитывалась, а принята согласно данным калькулятора доходности сайта проекта Rusbonds, по данным которого величина НКД для оцениваемой облигации составила на 05.08.2021 г. – 20,84 долл. США.<sup>2</sup>

### 10.3. Расчет справедливой (рыночной) стоимости

Расчет рыночной стоимости Объекта оценки согласно представленного выше алгоритма приведен в таблице ниже:

Таблица 6. Расчет рыночной стоимости по сравнительному подходу

Дата оценки	05.08.2021
Наименование эмитента	государственная корпорация развития "ВЭБ.РФ" Краткое: ВЭБ.РФ, ВЭБ
Страна	Россия
ISIN номер	RU000A103FY7
Серия	ПБО-001Р-30В
Идент. № выпуска	4B02-367-00004-T-001P
дата регистрации	16.12.2016
Орган зарегистрировавший выпуск	МосБиржа
Вид бумаг	корп
Количество эмитированных ц.б., шт.	550 000
Количество ц.б. в оцениваемом пакете, шт.	1
Номинальная стоимость, долл. США	1 000,00
Балансовая стоимость, руб.	не представлена
Котировка (цена закрытия), % от номинала	101,5
Дата котировки (последних торгов)	05.08.2021
Торговая площадка, источник	МосБиржа

<sup>1</sup>

[https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQCB&code=RU000A103FY7&utm\\_source=www.moex.com&utm\\_term=ru000a103fy7#/bond\\_2](https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQCB&code=RU000A103FY7&utm_source=www.moex.com&utm_term=ru000a103fy7#/bond_2)

<sup>2</sup>

<https://www.cbr.ru/>

НКД (в валюте номинала)	0,65
НКД (в валюте номинала)	0,65
НКД, руб.	47,31
Рыночная облигации без НКД, долл. США	1 015,00
Рыночная облигации без НКД, руб.	73 877,49
Рыночная стоимость пакета в валюте номинала	1 015,65
Курс рубля, ЦБ РФ, руб./долл. США <sup>1</sup>	72,7857
Рыночная стоимость пакета, руб.	73 924,80

Источник: расчет оценщика

#### 10.4. Вывод об итоговой величине справедливой (рыночной) стоимости

В результате проведенных расчетов в рамках сравнительного подхода к оценке оценщик пришел к выводу, что рыночная стоимость Объекта оценки – Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии ПБО-001Р-30В, Код ISIN RU000A103FY7, Рег. номер № 4В02-367-00004-Т-001Р (Эмитент: Государственный специализированный Российский экспортно-импортный банк (акционерное общество) (ВЭБ.РФ) ОГРН 1077711000102 ), в количестве 1 (Одной) штуки, по состоянию на 05 августа 2021 года составляет округленно:

**Стоимость облигации без накопленного купонного дохода (НКД) - 1015 долларов США (в рублях по курсу Банка России на 05.08.2021г.: 73 877,49 руб. Семьдесят три тысячи восемьсот семьдесят семь рублей РФ сорок девять копеек; накопленный купонный доход – 0,65 долл. США (в рублях по курсу Банка России - 47,31 руб.).**

<sup>1</sup> [http://cbr.ru/currency\\_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=14.04.2020](http://cbr.ru/currency_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=14.04.2020)

## **11.Согласование результатов, полученных при применении различных подходов к оценке**

Для определения величины справедливой (рыночной) стоимости Объекта оценки в рамках настоящего отчета об оценке использовался один подход к оценке – сравнительный. Соответственно, его доля при согласовании результатов оценки, составит 1,0.

Таким образом, итоговая величина справедливой стоимости Объекта оценки: Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии ПБО-001Р-30В, Код ISIN RU000A103FY7, Рег. номер № 4В02-367-00004-Т-001Р (Эмитент: Государственный специализированный Российский экспортно-импортный банк (акционерное общество) (ВЭБ.РФ) ОГРН 1077711000102 ), в количестве 1 (Одной) штуки., по состоянию на 05 августа 2021 года составляет округленно:

**Стоимость облигации без накопленного купонного дохода (НКД) - 1015 долларов США (в рублях по курсу Банка России на 05.08.2021г.: 73 877,49 руб. Семьдесят три тысячи восемьсот семьдесят семь рублей РФ сорок девять копеек; накопленный купонный доход – 0,65 долл. США (в рублях по курсу Банка России - 47,31 руб.).**

## 12. Сертификат качества

Подписавший данный отчет Оценщик настоящим удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у него данными:

- использованные факты, относящиеся к Объекту оценки, являются, насколько известно Оценщику, верными и правильными, и полностью основываются на информации Заказчика;
- содержащиеся в заключении анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего заключения;
- Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, и действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам;
- вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в заключении;
- в процессе анализа данных, ни одно лицо не оказывало сколько-нибудь существенной помощи Оценщику, подписавшему настоящий Отчет, за исключением случаев, специально оговоренных в Отчете.

Оценка была проведена, а настоящий Отчет составлен в соответствии с требованиями:

- Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.;
- Федеральных стандартов оценки (ФСО №№1,2,3) от 20 мая 2015 г.
- Стандартов и правил оценочной деятельности Ассоциация «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет».

Профессиональная деятельность Оценщика застрахована.

Оценщик



Шаймуратова А.Р.

05 августа 2021 года.

## 13. Приложения

13.1. Список использованных источников и литературы

13.2. Копии документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки

13.3. Копии документов, характеризующих квалификацию и страхового полиса оценщика

### 13.1. Список использованных источников и литературы

- 1) Гражданский кодекс РФ.
- 2) Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» в действующей редакции.
- 3) Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» в действующей редакции.
- 4) Гражданский Кодекс РФ, Части 1 и 2.
- 5) Материалы Интернет-сайта Банка России (<http://www.cbr.ru>)
- 6) Материалы интернет-сайта Министерства экономического развития Российской Федерации (<http://www.ecomony.gov.ru>)
- 7) Федеральная служба государственной статистики. ([www.gks.ru](http://www.gks.ru))
- 8) Материалы «РИА Рейтинг» (<https://ria-rating.ru/>)
- 9) Материалы интернет-сайта Московской биржи (<https://www.moex.com>)
- 10) Материалы аналитического агентства «РБК» ([www.rbc.ru](http://www.rbc.ru))

## Копии Интернет-страниц, содержащих рыночные данные, использованные в процессе оценки

The screenshot shows the Moscow Exchange website interface. At the top, there is a navigation bar with the logo and name 'МОСКОВСКАЯ БИРЖА'. Below it, there are links for 'О бирже', 'Акционерам', 'Пресс-центр', 'Мероприятия', 'Карьера', 'Личный кабинет', 'Вход', and 'Регистрация'. A search bar is also present. The main content area displays the title 'государственная корпорация развития "ВЭБ.РФ", облигация биржевая (RU000A103FY7)'. Below this, there is a section titled 'ИТОГИ ТОРГОВ' for the date '05.08.2021'. This section contains a table with various trading metrics.

Идентификатор режима торгов	TQCB
Валюта в которой ведутся торги	RUB
Цена предторгового периода/Цена аукциона открытия, % от номинала	-
Минимальная цена сделки, % к номиналу	-
Максимальная цена сделки, % к номиналу	-
Цена последней сделки, %	-
Цена закрытия, % от номинала	101,5
Количество сделок за день, штук	0
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	0
Объем: для ОФЗ - в рублях. Для облигаций в Т+ (кроме ОФЗ) - в долларах США. Для номинированных в евро – в евро, для остальных облигаций в Т0 - в рублях	0
Объем первой сделки	-
Объем последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-
Рыночная цена (2), % от номинала	100,8015
Рыночная цена (3), % от номинала	100,8203
Признаваемая котировка, % от номинала	101,5
Объем сделок для расчета рыночной цены (2)	168 528 555,77
Объем сделок для расчета рыночной цены (3), рублей	162 361 649,78
Объем сделок для расчета признаваемой котировки	168 528 555,77
Вмененная инфляция (ВЕИ)	-
Вмененная плавающая ставка (расчетное значение)	-
Вмененная плавающая ставка (расчетное значение)	-
Вмененная ключевая ставка Банка России (СБР)	-

[https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQCB&code=RU000A103FY7&utm\\_source=www.moex.com&utm\\_term=ru000a103fy7#/bond\\_2\\_1](https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQCB&code=RU000A103FY7&utm_source=www.moex.com&utm_term=ru000a103fy7#/bond_2_1)



**Копии документов, характеризующих уровень квалификации и полиса  
обязательного страхования ответственности оценщика**



**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ  
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 017467-3

« 16 » августа 20 19 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

**«Оценка бизнеса»**

выдан

**Шаймуратовой Альбине Радимовне**

на основании решения федерального бюджетного учреждения  
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки  
управленческих кадров»

от « 16 » августа 20 19 г. № 133

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до « 16 » августа 20 22 г.





Ассоциация  
«Саморегулируемая организация оценщиков  
«ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ»

109028, г. Москва, Хохловский пер., д. 13, стр. 1  
(495) 626-29-50, 8 (800) 200-29-50, www.srosovet.ru, mail@srosovet.ru

**Выписка № 32757**  
**из реестра Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков**  
**«Экспертный совет»**

Настоящая выписка из реестра Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет» (регистрационный № 0011 в Едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков от 28.10.2010 г.) выдана по заявлению

**Ассоциация «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет»**

(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что

**Шаймуратова Альбина Радимовна**

(Ф.И.О. оценщика)

**является членом Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков**  
**«Экспертный совет» и включена в реестр оценщиков 11.11.2019 года за**  
**регистрационным номером № 2739**

(сведения о наличии членства в саморегулируемой организации оценщиков)

**право осуществления оценочной деятельности не приостановлено**

(сведения о приостановлении права осуществления оценочной деятельности)

**Оценщик предоставил квалификационный аттестат в области оценочной деятельности**  
**№017467-3 от 16.08.2019 г. по направлению "Оценка бизнеса", №017591-1 от 27.09.2019**  
**г. по направлению "Оценка недвижимости".**

(сведения о квалификационном аттестате в области оценочной деятельности с указанием направления оценочной деятельности)

(иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков)

Данные сведения предоставлены по состоянию на 11.11.2019 г.

Дата составления выписки 11.11.2019 г.

Президент




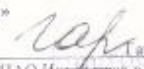
А.В. Каминский

**ИНГОССТРАХ**

**ДОГОВОР  
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА  
№ 433-545-085352/20**

«02» ноября 2020 г.

г. Уфа

<b>1. СТРАХОВАТЕЛЬ:</b>	1.1. Шаймуратова Альбина Радимовна Паспортные данные: 8010, 068300, Отделом УФМС России по РБ в Демском районе гор.Уфа, 02.08.2011г
<b>2. СТРАХОВЩИК:</b>	2.1. Страховое публичное акционерное общество «Ингосстрах» Россия, Москва, ул. Пятницкая, 12 стр.2.
<b>3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ / РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД):</b>	3.1. С «10» ноября 2020 года по «10» ноября 2021 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором. 3.2. 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. 3.3. Ретроактивный период по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять оценочную деятельность.
<b>4. СТРАХОВАЯ СУММА:</b>	4.1. Страховая сумма по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.7.1. настоящего Договора) устанавливается в размере <b>5 000 000 (пять миллионов) рублей</b> . 4.2. Страховая сумма в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.7.2. настоящего Договора) устанавливается в размере <b>100 000 (Сто тысяч) рублей</b> .
<b>5. СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:</b>	5.1. <b>3 300 (три тысячи триста) рублей</b> за период страхования. Оплата страховой премии производится единовременным платежом в соответствии с выставленным счетом в срок по <b>11.11.2020г.</b> 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.
<b>6. УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:</b>	6.1. Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков 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.
<b>7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:</b>	7.1. Объектом страхования по настоящему Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникшим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам. 7.2. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Страховщиком расходов Страхователя на его защиту при ведении дел в судебных и арбитражных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые Страхователь понесет в результате предъявления ему имущественных претензий, связанных с осуществлением оценочной деятельности.
<b>8. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:</b>	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 (бездействием) 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. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий. 8.3. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, изменивших место и течение Периода страхования или Ретроактивного периода.
<b>9. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:</b>	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., 10.4.3, и 10.4.4. Правил страхования.
<b>10. ФРАНШИЗА:</b>	10.1. По настоящему Договору франшиза не установлена
<b>СТРАХОВАТЕЛЬ:</b> Шаймуратова Альбина Радимовна От Страхователя:  Шаймуратова А.Р.	<b>СТРАХОВЩИК:</b> СПАО «Ингосстрах» От Страховщика:  С.А.Ибрагимов Директор филиала СПАО Ингосстрах в Республике Башкортостан Доверенность № 7273857-51/19 от 11.12.2019 г. МП

СТРАХОВОЙ ПОЛИС №190E0B40R2790

**СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,  
С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР**

<b>СТРАХОВАТЕЛЬ (ПОЛНОЕ НАИМЕНОВАНИЕ): ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ЦЕНТР ОЦЕНКИ»</b>	
Адрес места нахождения на основании Устава: 119017, г. Москва, Кадашевская наб., д.6/1/2, стр.3	
<p><b>Объект страхования:</b> не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском гражданской ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения убытков Выгодоприобретателям, включая причинение вреда имуществу, при осуществлении оценочной деятельности, за нарушение договора на проведение оценки и (или) в результате нарушения Страхователем требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</p>	
<p><b>Вид деятельности Страхователя (Застрахованная деятельность):</b> деятельность юридического лица, с которым оценщики, поименованные в заявлении на страхование, заключили трудовой договор, осуществляемая в соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».</p>	
<p><b>Страховой случай</b> (с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных Правилами страхования): возникновение обязанности Страхователя возместить убытки, причиненные имущественным интересам Выгодоприобретателей, включая вред, причиненный имуществу Выгодоприобретателей, а также возникновение ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки, в результате непреднамеренных ошибок (упущений), допущенных Страхователем при осуществлении оценочной деятельности.</p>	
<b>Страховая сумма</b>	<b>Страховая премия</b>
5 000 000 руб. 00 коп. (Пять миллионов рублей 00 копеек)	3 500 руб. 00 коп. (Три тысячи пятьсот рублей 00 копеек)
<b>СТРАХОВОЙ ТАРИФ</b> (в % от страховой суммы)	0,07%
<b>ПОРЯДОК И СРОКИ УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:</b>	единовременно путем безналичного перечисления денежных средств на расчетный счет Страховщика в срок не позднее «07» августа 2019 г.
<b>СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ:</b>	с «07» августа 2019 г. по «06» августа 2020 г.
<p><b>Особые условия страхования:</b> Лимит ответственности Страховщика по судебным расходам и издержкам Страхователя, иным расходам Страхователя, поименованным в п.п. 10.5.2. – 10.5.4. Правил страхования, по всем страховым случаям (общая сумма страхового возмещения по таким расходам Страхователя) устанавливается в размере 10% от итоговой страховой суммы, закрепленной по настоящему Страховому полису.</p> <p>К настоящему Полису применяются исключения из страхования, закрепленные разделом 4 Правил страхования. Кроме того, страховыми не являются случаи причинения вреда вследствие осуществления Страхователем деятельности по оценке восстановительной стоимости ремонта транспортных средств (независимой технической экспертизы транспортных средств).</p>	

**СТРАХОВЩИК:**

Страховое акционерное общество «ВСК»

Место нахождения: Российская Федерация, 121552, г. Москва, ул. Островная, д.4.

От имени Страховщика:

М.П.  /У.В. Карпухина /

М.П.

Место выдачи Страхового полиса: г. Москва

Дата выдачи «30» июля 2019 г.

ВЕРХНЕВОЛЖСКИЙ ЦЕНТР ОЦЕНКИ НЕДВИЖИМОСТИ  
И ИМУЩЕСТВА

Всё прошито,  
прошито в 38 стр  
и скреплено скрепками  
Управ. делами г. Ижевск  
Менеджер Монахин А.С.

