



## ОТЧЕТ № 352/11

### об оценке справедливой стоимости еврооблигации:

1. Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293

*Заказчик:*

*Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»*

*Исполнитель:*

*ООО «АГ Оценка»*

*Дата оценки:*

*21 ноября 2023 года*

*Дата составления отчета:*

*24 ноября 2023 года*

---

## Сопроводительное письмо.

ООО «РСХБ Управление Активами»

Директору финансового департамента

Галимову С.В.

Уважаемый Салават Флюрович!

В соответствии с Договором на проведение оценки № 0310-2022 от 03 октября 2022 года и Дополнительного соглашения № 7 от 17 ноября 2023 года, заключенного между Обществом с ограниченной ответственностью «АГ Оценка», в лице генерального директора Шелухина Романа Александровича, действующего на основании Устава, и Обществом с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами», оценщики ООО «АГ Оценка» произвели оценку справедливой стоимости еврооблигаций:

1. Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293. С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу.  
(далее – Объект оценки).

Целью оценки является определение справедливой стоимости Объекта оценки.

Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления и Правилами определения стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «РСХБ Управление Активами» и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений. Результаты настоящей оценки не могут быть использованы другими лицами или в других целях.

Оценка проведена по состоянию на 21 ноября 2023 г.

Оценка произведена в соответствии со следующими нормативными документами:

Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);

Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. №326;

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н (с изм. от 11.07.2016 г.);

Указание Банка России от 25.08.2015 г. N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости 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";

Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

Справедливая стоимость Объекта оценки по состоянию на 21 ноября 2023 года составляет:

Объект оценки	Справедливая стоимость
Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293.	<b>958 долларов США</b> (84 772 рублей РФ)

Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения: для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений.

С уважением,  
Генеральный директор  
ООО «АГ Оценка»

Шелухин Р.А.

Оценщик

Москвичев А.В.



24 ноября 2023 года

---

## Содержание

<b>1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.</b>	<b>6</b>
1.1. Основания для проведения оценки.	6
1.2. Общая информация, идентифицирующая Объект оценки.	6
1.3. Результаты оценки.	6
1.4. Итоговая величина стоимости Объекта оценки.	7
1.5. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости.	7
1.6. Задание на оценку.	9
1.7. Сведения о Заказчике и об оценщике.	11
1.8. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки.	13
1.9. Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки.	14
1.10. Применяемые стандарты оценочной деятельности.	16
<b>2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ</b>	<b>18</b>
<b>3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.</b>	<b>20</b>
3.1. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.	20
3.2. Количественные и качественные характеристики Объекта оценки.	20
3.3. Правовые основы функционирования рынка.	21
<b>4. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР.</b>	<b>36</b>
<b>5. ОТРАСЛЕВОЙ ОБЗОР.</b>	<b>43</b>
5.1. Краткий обзор рынка еврооблигаций	43
<b>6. ОСНОВНЫЕ МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОЦЕНКИ.</b>	<b>49</b>
6.1. Понятие рыночной стоимости согласно положениям Федерального закона и Федеральных стандартов оценки. 49	
6.2. Понятие справедливой стоимости согласно положениям Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".	50
6.3. Соотнесение положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13.	50
6.4. Этапы проведения оценки.	51



---

6.5.	Общее описание подходов к Оценке.	52
<b>7.</b>	<b>ВЫБОР ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ ОЦЕНКИ.</b>	<b>54</b>
7.1.	Общие положения.	54
7.2.	Анализ возможности применения сравнительного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках сравнительного подхода.	55
7.3.	Анализ возможности применения доходного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках доходного подхода.	55
7.4.	Анализ возможности применения затратного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках затратного подхода.	56
<b>8.</b>	<b>РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ.</b>	<b>56</b>
<b>9.</b>	<b>СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ.</b>	<b>61</b>
<b>10.</b>	<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.</b>	<b>62</b>
<b>11.</b>	<b>ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ.</b>	<b>63</b>
<b>12.</b>	<b>СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.</b>	<b>65</b>
	<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ДОКУМЕНТЫ ИСПОЛНИТЕЛЯ.</b>	<b>67</b>
	<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ДОКУМЕНТЫ ЗАКАЗЧИКА.</b>	<b>78</b>

## 1. Основные факты и выводы.

### 1.1. Основания для проведения оценки.

Основанием для проведения оценки является Договор № 0310-2022 от 03 октября 2022 года и Дополнительное соглашение №7 от 17 ноября 2023 года, заключенный между Обществом с ограниченной ответственностью «АГ Оценка», в лице генерального директора Шелухина Романа Александровича, действующего на основании Устава, и Обществом с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами», в лице Заместителя Генерального директора – Директора Финансового департамента Галимова Салавата Флюровича. (далее – Заказчик).

### 1.2. Общая информация, идентифицирующая Объект оценки.

Объектом оценки в настоящем Отчете об оценке являются еврооблигации:

1. Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293

По информации, полученной от заказчика оценки, эмитенты облигаций имеют положительную кредитную историю.

### 1.3. Результаты оценки.

Результаты расчета рыночной стоимости Объекта оценки представлены в таблице ниже:

Табл. №1. Основные факты и выводы и заключение об итоговой стоимости

Объект оценки	Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293. С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу.	Обоснованно не применялся	Обоснованно не применялся	958 долларов США (84 772 рублей РФ)

Источник: данные и расчеты Оценщика

#### 1.4. Итоговая величина стоимости Объекта оценки.

Основываясь на фактах, предположениях, подходах и методах оценки, описанных в Отчете об оценке, ограничительных условиях и сделанных допущениях, справедливая стоимость еврооблигаций:

Объект оценки	Справедливая стоимость
Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293. С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу.	<b>958 долларов США</b> (84 772 рублей РФ)

#### 1.5. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости.

Оценка проведена по состоянию на 21 ноября 2023 г.

Целью оценки является определение справедливой стоимости Объекта оценки. Предполагаемое использование результатов настоящей оценки: Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений.

Оценка произведена в соответствии со следующими нормативными документами:

Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);

Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

---

Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. №326;

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н (с изм. от 11.07.2016 г.);

Указание Банка России от 25.08.2015 г. N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости 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";

Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

Результаты настоящего Отчета не могут быть использованы другими лицами или в других целях.

## 1.6. Задание на оценку.

Задание на оценку сформулировано в Договоре на оценку. Положение "Задание на оценку" приведено в Табл. №2.

Табл. №2. Задание на оценку

<b>Объект оценки</b>	Объект, входящий в состав имущества паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «РСХБ Управление Активами»
<b>Состав объекта оценки с указанием сведений, достаточных для идентификации каждой из его частей (при наличии), характеристики объекта оценки</b>	Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293.  С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу
<b>Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки</b>	Право собственности
<b>Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки</b>	Право общей долевой собственности.
<b>Цели оценки</b>	Определение справедливой стоимости объектов оценки, предусмотренной действующими нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг и для принятия управленческих решений
<b>Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения</b>	Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления и Правилами определения стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «РСХБ Управление Активами» и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений ----- - результаты оценки не могут быть использованы в иных целях; - от Оценщика / Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда
<b>Вид определяемой стоимости</b>	Справедливая стоимость, указанная в действующих нормативных правовых актах федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, а именно «Виды стоимости (ФСО II)» и Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" Предпосылки стоимости: 1) предполагается сделка с объектом оценки 2) участники сделки или пользователи объекта являются неопределенными лицами (гипотетические участники) 3) характер сделки – добровольная сделка в типичных условиях 4) объект оценки не имеет ограничений и свободно котируется на рынке 5) обязательства будут погашены в соответствии с условиями выпуска без ограничений
<b>Дата оценки</b>	«21» ноября 2023 года
<b>Срок проведения оценки</b>	не позднее «24» ноября 2023 г.
<b>Допущения, на</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>В своих действиях Исполнитель и оценщик поступают как независимые лица. Размер</li> </ul>

<p><b>которых должна основываться оценка</b></p>	<p>вознаграждения Исполнителя и размер оплаты оценщику за проведение оценки ни в какой степени не связан с выводами и результатами оценки.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• В процессе подготовки отчета Исполнитель и оценщик исходят из достоверности информации, предоставленной Заказчиком.</li> <li>• Исполнитель и оценщик не несут ответственности за юридическое описание имущественных прав на объект оценки. Объект оценки и имущественные права на него рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений.</li> <li>• При проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость Объекта оценки. На Исполнителе и оценщике не лежит обязанность по обнаружению подобных факторов.</li> <li>• Исходные данные, которые получены оценщиком для проведения оценки из открытых общедоступных источников, считаются достоверными.</li> <li>• Мнение оценщика относительно стоимости действительно только на дату оценки. Исполнитель и оценщик не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических, технических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость Объекта оценки.</li> <li>• Отчет содержит профессиональное мнение оценщика относительно стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что он перейдет из рук в руки по цене, равной указанной в отчете стоимости.</li> <li>• Итоговый результат оценки стоимости будет представлен единой величиной в рублях, без указания возможных границ интервала справедливой стоимости.</li> <li>• Справедливая стоимость рассчитывается без учета возможно имеющих обременений (ипотека, аренда, доверительное управление).</li> <li>• При проведении оценки стоимости не проводится: осмотр объекта, инвентаризация, юридическая, аудиторская, строительно-техническая, технологическая, санитарно-экологическая и эпидемиологическая экспертизы.</li> <li>• В процессе оказания услуг по оценке могут возникать иные допущения и ограничения, не указанные в задании на оценку, на которых должна основываться оценка</li> </ul>
<p><b>Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки</b></p>	<p>Результаты оценки стоимости основываются на информации, существующей на дату оценки и могут быть признаны рекомендуемыми для цели совершения возможных сделок с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.</p> <p>Итоговый результат оценки стоимости будет представлен единой величиной в рублях, без указания возможных границ интервала справедливой стоимости (определение границ интервала не требуется)</p>

*Источник: Договор на проведение оценки №0310-2022 от 03 октября 2022 года (в редакции дополнительного соглашения №7 от 17 ноября 2023 года).*

## 1.7. Сведения о Заказчике и об оценщике.

Табл. №3. Сведения о Заказчике

<b>Название организации</b>	Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»
<b>Реквизиты</b>	123112, ГОРОД МОСКВА, ПРЕСНЕНСКАЯ НАБЕРЕЖНАЯ, ДОМ 10, СТРОЕНИЕ 2, ОГРН: 1127746635950, Дата присвоения ОГРН: 17.08.2012, ИНН: 7704814182, КПП: 770301001, ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР: Серов Роман Владимирович

Источник: данные Заказчика

Табл. №4. Сведения об оценщике

<b>Фамилия, имя, отчество Оценщика</b>	Москвичев Андрей Вячеславович ИНН: 121514889900, СНИЛС: 075-947-116-02
<b>Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков</b>	Член Некоммерческого АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» (ИНН 7717528407, ОГРН 1057746432700 от 15.03.2005 г., место нахождения: 115280, г. Москва, Ленинская Слобода, 19). Свидетельство партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ № 3332-21, выдано 18 марта 2021 г.
<b>Сведения о страховании профессиональной ответственности Оценщика</b>	ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ» (полис № 230005-035-000042 от 14.03.2023 г. сроком от 31.03.2023 г. по 30.03.2024 г.), страховая сумма 10 000 000 (Десять миллионов) рублей.
<b>Сведения о квалификационном аттестате, подтверждающим сдачу Оценщиком квалификационного экзамена</b>	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 018309-3 от 11 декабря 2020 г. по направлению оценочной деятельности «Оценка бизнеса» выдан Москвичеву Андрею Вячеславовичу на основании решения Федерального Бюджетного Учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от 11 декабря 2020 г. № 181. Срок действия квалификационного аттестата до 11 декабря 2023 г.  Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 035306-1 от 20 октября 2023 г. по направлению оценочной деятельности «Оценка недвижимости» выдан Москвичеву Андрею Вячеславовичу на основании решения Федерального Бюджетного Учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от 20 октября 2023 г. № 176. Срок действия квалификационного аттестата до 20 октября 2026 г.
<b>Диплом о профессиональной переподготовке</b>	Диплом о профессиональной переподготовке ПП № 876911 от 17 марта 2006 года, выдан НОУ «Московская финансово-промышленная академия (МФПА), по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса).
<b>Стаж работы в оценочной деятельности</b>	С 2005 года (17 лет)
<b>Сведения о независимости</b>	Настоящим Оценщик подтверждает полное соблюдение

<b>Оценщика</b>	<p>принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке.</p> <p>Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.</p> <p>Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является акционером (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика.</p> <p>Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке</p>
-----------------	--



Табл. №5. Сведения об Исполнителе

<b>Организационно-правовая форма</b>	Общество с ограниченной ответственностью
<b>Полное наименование</b>	Общество с ограниченной ответственностью «АГ Оценка»
<b>Юридический адрес</b>	111621, г. Москва, ул. Красносолнечная, д. 17
<b>Фактический адрес</b>	123056, г. Москва, Электрический пер., д. 6/28
<b>ОГРН</b>	1037710031237
<b>Дата присвоения ОГРН</b>	15.04.2003 г.
<b>ИНН / КПП</b>	7710461640 / 772001001
<b>Банковские реквизиты</b>	Р/сч. №40702810438120061970 в ПАО Сбербанк, г. Москва, к/сч. №30101810400000000225, БИК 044525225
<b>Сведения об обязательном страховании ответственности юридического лица</b>	Полис обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, № 230005-035-000076 от 17.05.2023 г. выдан Публичным акционерным обществом «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ», период страхования с 01 июня 2023 г. по 31 мая 2024 г. Ответственность страховщика на сумму 6 000 000 (Шесть миллионов) рублей
<b>Телефон</b>	+7 909 671-67-78, (499) 253-41-20, (499) 253-41-21
<b>E-mail</b>	ag-ocenka@mail.ru, info@agg.ru
<b>Генеральный директор</b>	Шелухин Роман Александрович
<b>Сведения о независимости Исполнителя</b>	Настоящим Исполнитель подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. <input type="checkbox"/> Исполнитель не имеет имущественных интересов в объекте оценки и не является аффилированным лицом Заказчика. <input type="checkbox"/> Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависел от итоговой величины стоимости объекта оценки

Источник: данные Исполнителя

### **1.8. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки.**

Сторонние организации и специалисты к проведению оценки не привлекались.

### **1.9. Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки.**

Основные допущения сформулированы в Договоре на проведение оценки № 0310-2022 от 03 октября 2022 года и Дополнительном соглашении №7 от 17 ноября 2023 года. В ходе выполнения работы Оценщиком дополнительно использовались следующие допущения, ограничения и условия, которые являются неотъемлемой частью представленного Отчета:

1. Заказчик обеспечивает Исполнителя всей необходимой документацией для оценки. Исполнитель не несет ответственности за достоверность той информации, которая была получена от Заказчика. Исполнитель не несет ответственности за выводы, сделанные на основе документов и информации, содержащих недостоверные сведения.
2. Копии предоставленных документов соответствуют оригиналам.
3. Сведения, содержащиеся в отчете, считаются достоверными. Однако Исполнитель не может гарантировать точность информации, поэтому, когда это необходимо, указывается ее источник.
4. От Исполнителя не требуется, и он не принимает на себя ответственности за описание правового состояния имущества и вопросы, подразумевающие обсуждение юридических аспектов права собственности. Предполагается, что права собственности на рассматриваемое имущество полностью соответствуют требованиям законодательства, если иное не оговорено специально. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в отчете.
5. Исполнитель не несет ответственности за наличие скрытых факторов, которые могут оказать влияние на стоимость объекта, ни за необходимость выявления таковых. Для выявления наличия или отсутствия подобных неблагоприятных факторов необходимо специальное экспертное обследование объекта, не входящее в задачу данного отчета.
6. Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях. Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку.
7. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Исполнителя относительно оцениваемой стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет реализован на свободном рынке по цене, указанной в данном отчете.
8. Предполагается разумное владение и компетентное управление объектами собственности. Исполнитель не гарантирует и не несет ответственность за убытки и потери Заказчика, которые явились следствием мошенничества, общей халатности или неправомочных действий третьих лиц. От Исполнителя не требуется, и он не принимает на себя ответственность за финансовую и налоговую отчетность, относящуюся к вопросу управления объектом собственности.
9. При оценке объекта Исполнитель имеет право использовать все общепринятые методы

---

оценки, апробированные в мире и в России, а также их производные (в том числе авторские разработки), не противоречащие теоретическим и практическим основам анализа и оценки.

10. Мнение Исполнителя относительно справедливой стоимости объекта действительно на дату оценки, при сохранении текущей экономической ситуации. Поэтому непредусмотренное в отчете изменение самого объекта и его окружения, равно как изменение политических, экономических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию и, следовательно, на справедливую стоимость объекта, находятся вне рамок данного исследования.

11. От Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного отчета об оценке или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда

12. Результат оценки полностью зависит от адекватности и точности используемой информации и от сделанных допущений. Вследствие этого, полученная величина справедливой стоимости носит вероятностный характер с определенными параметрами рассеивания, независимого от того выражена она одним числом, или в виде диапазона.

13. Прочие допущения и ограничения, обусловленные спецификой конкретного объекта оценки, выбранными методами оценки и прочими факторами.

14. Имеющаяся в распоряжении Заказчика оценки бухгалтерская отчетность Эмитента облигаций и дата оценки отличаются. Оценка проводится в допущении, что с даты отчетности до даты оценки существенных изменений в деятельности Общества, а также в структуре имущества и обязательств не произошло.

15. Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в Отчете, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления Отчета до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

16. Оценщик, определяя рыночную стоимость актива, тем самым определяет его справедливую стоимость, т. к. на активном рынке рыночная цена за объект в полной мере соответствует сумме, на которой можно обменять актив или урегулировать обязательство при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку и независимыми друг от друга сторонами. Анализ Оценщика по соотношению положений и терминологии из Федеральных стандартов оценки с положениями и терминологией Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 приведено в тексте Отчета (см. Раздел 6).

17. В расчетных таблицах, которые представлены в Отчете, приведены округленные значения показателей. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты иногда могут не совпасть с приведенными в Отчете.

18. Все допущения и ограничительные условия, носящие специфический характер (использованные при расчете стоимости одного или группы оцениваемых объектов) и приведенные в тексте настоящего Отчета, являются допущениями и ограничительными условиями, на которых основывался Оценщик при проведении оценки.

19. Оценка произведена с учетом возможной конвертации оцениваемых ценных бумаг в иные ценные бумаги согласно действующему законодательству РФ.

### **1.10. Применяемые стандарты оценочной деятельности.**

В данном разделе содержатся ссылки и разъяснения относительно стандартов, применяемых Оценщиками при выполнении настоящей работы.

#### ***Федеральные стандарты оценки***

Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);

Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. №326;

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н (с изм. от 11.07.2016 г.);

Указание Банка России от 25.08.2015 г. N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости 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";

Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

Кроме данных стандартов, требования к выполнению содержатся в Федеральном законе от 29.07.98 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и некоторых других нормативных актах.

### ***Международные стандарты оценки***

- Международные стандарты оценки, 2017 г.

### ***Международные стандарты финансовой отчетности***

- МСФО (IFRS 13) "Оценка справедливой стоимости".

Анализ Оценщика по соотнесению положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 приведено в тексте Отчета (см. Раздел б).

### ***Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят Оценщики***

В соответствии с Федеральным законом об оценочной деятельности «Стандарты и правила оценочной деятельности разрабатываются и утверждаются саморегулируемой организацией оценщиков и не могут противоречить настоящему Федеральному закону и федеральным стандартам оценки...». При этом стандарты и правила оценочной деятельности, разрабатываемые саморегулируемыми организациями, расширяют и конкретизируют законодательную базу, чем и обусловлено их применение.

Более того, в соответствии с вышеуказанным ФЗ «Об оценочной деятельности» оценщик обязан «соблюдать правила деловой и профессиональной этики, установленные саморегулируемой организацией оценщиков (далее - правила деловой и профессиональной этики), членом которой он является».

Оценщик, участвующий в настоящей работе, является членом саморегулируемой организации «АРМО».

Используемые Стандарты и правила саморегулируемой организации «АРМО», в которой состоит Оценщик:

- Стандарты и правила оценочной деятельности (<https://sroarmo.ru/standarty-i-pravila>).
- Правила профессиональной этики (<https://sroarmo.ru/sites/default/files/Documents/ethics.pdf>).

## 2. Термины и определения

При осуществлении оценочной деятельности используются следующие **виды стоимости объекта оценки**:

- рыночная стоимость;
- инвестиционная стоимость;
- ликвидационная стоимость;
- кадастровая стоимость.

**Рыночная стоимость**<sup>1</sup> – 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.

**Справедливая стоимость** – цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

**Инвестиционная стоимость** – это стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки.

**Ликвидационная стоимость** – это расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.

**Объект оценки** – объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

**Цена объекта оценки** – это денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

---

<sup>1</sup> ФЗ №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в РФ" от 29.07.1998 г. (в действующей редакции).

---

**Стоимость объекта оценки** – это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости.

**Итоговая стоимость объекта оценки** – стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

**Подход к оценке** – это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

**Метод проведения оценки объекта оценки** – это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

**Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки)** – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

**Допущение** – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

**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.

**Сравнительный подход** – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами. Объект-аналог – объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

**Доходный подход** – совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

---

### **3. Описание Объекта оценки.**

#### **3.1. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.**

Оценщик запросил у Заказчика и получил в свое распоряжение копии следующих документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки:

- Задание на оценку к Договору на проведение оценки №0310-2022 от 03 октября 2022 года (в редакции дополнительного соглашения №7 от 17 ноября 2023 года).

*Выводы:*

1. В результате анализа документов Оценщик не выявил данных, которые бы противоречили друг другу.
2. Оценщик полагает, что использование дополнительной информации не ведет к существенному изменению характеристик оцениваемого объекта, а также не приведет к существенному изменению итоговой величины стоимости Объекта оценки.
3. Информация, предоставленная Оценщику, является достоверной, так как данная информация соответствует действительности и позволяет пользователю Отчета об оценке делать правильные выводы о характеристиках Объекта оценки.

#### **3.2. Количественные и качественные характеристики Объекта оценки.**

Объект оценки представляет собой еврооблигации:

1. Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293



### 3.3. Правовые основы функционирования рынка.

#### ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА

Основным документом, регламентирующим проведение операций с облигациями, является Закон РФ от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

**Облигация** - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение, если иное не предусмотрено настоящим Федеральным законом, в срок, предусмотренный в ней, от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация при соблюдении условий, установленных настоящим Федеральным законом, может не предусматривать право ее владельца на получение номинальной стоимости облигации в зависимости от наступления одного или нескольких указанных в ней обстоятельств. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение установленных в ней процентов либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт.

**Особенности получения дивидендов в денежной форме по акциям, а также доходов в денежной форме и иных денежных выплат по именованным облигациям** (ст.8.7. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

1. Владельцы акций и именных облигаций (далее в настоящей статье также - ценные бумаги) и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по ценным бумагам, права которых на ценные бумаги учитываются депозитарием, получают дивиденды в денежной форме по акциям, а также доходы в денежной форме и иные денежные выплаты по именованным облигациям (далее в настоящей статье - выплаты по ценным бумагам) через депозитарий, депонентами которого они являются. Депозитарный договор между депозитарием, осуществляющим учет прав на ценные бумаги, и депонентом должен содержать порядок передачи депоненту выплат по ценным бумагам.

2. Выплаты по ценным бумагам, права на которые учитываются депозитарием, которому открыт лицевой счет номинального держателя в реестре, осуществляются эмитентом или по его поручению регистратором, осуществляющим ведение реестра ценных бумаг такого эмитента, либо кредитной организацией путем перечисления денежных средств этому депозитарию.

3. Депозитарий обязан передать выплаты по ценным бумагам путем перечисления денежных средств на банковские счета, определенные депозитарным договором, своим депонентам, которые являются номинальными держателями и доверительными управляющими - профессиональными участниками рынка ценных бумаг, не позднее следующего рабочего дня после дня их получения, а выплаты по ценным бумагам иным депонентам - не позднее семи рабочих дней после дня их

---

получения. При этом перечисление депозитарием выплат по ценным бумагам депоненту, который является номинальным держателем, осуществляется на его специальный депозитарный счет или счет депонента - номинального держателя, являющегося кредитной организацией.

5. Передача выплат по именованным облигациям осуществляется депозитарием лицам, являющимся его депонентами:

1) на конец операционного дня, предшествующего дате, которая определена в соответствии с решением о выпуске именных облигаций и на которую обязанность по осуществлению выплат по именованным облигациям подлежит исполнению;

2) на конец операционного дня, следующего за датой, на которую эмитентом раскрыта информация о намерении исполнить обязанность по осуществлению последней выплаты по именованным облигациям, если такая обязанность в срок, установленный решением о выпуске именных облигаций, эмитентом не исполнена или исполнена ненадлежащим образом, а в случае, если эмитент не обязан раскрывать информацию в соответствии с настоящим Федеральным законом, на конец операционного дня, следующего за датой поступления денежных средств, подлежащих передаче на специальный депозитарный счет депозитария (счет депозитария, являющегося кредитной организацией), которому открыт лицевой счет номинального держателя в реестре.

6. Депозитарий передает своим депонентам выплаты по ценным бумагам пропорционально количеству ценных бумаг, которые учитывались на их счетах депо на конец операционного дня, указанного в пунктах 4 и 5 настоящей статьи соответственно.

7. Эмитент исполняет обязанность по осуществлению выплат по именованным облигациям владельцам именных облигаций и иным лицам, осуществляющим в соответствии с федеральными законами права по именованным облигациям и зарегистрированным в реестре на конец операционного дня, указанного в пункте 8 настоящей статьи, путем перечисления денежных средств на их банковские счета не позднее пяти рабочих дней после указанного дня. Такая обязанность считается исполненной с даты поступления денежных средств в кредитную организацию, в которой открыт банковский счет владельца именных облигаций или иного осуществляющего в соответствии с федеральными законами права по именованным облигациям лица.

8. Выплаты по именованным облигациям осуществляются эмитентом владельцам именных облигаций и иным лицам, осуществляющим в соответствии с федеральными законами права по именованным облигациям и зарегистрированным в реестре:

1) на конец операционного дня, предшествующего дате, которая определена в соответствии с решением о выпуске именных облигаций и на которую обязанность по осуществлению выплат по именованным облигациям подлежит исполнению;

---

2) на конец операционного дня, следующего за датой, на которую эмитентом раскрыта информация о намерении исполнить обязанность по осуществлению последней выплаты по именным облигациям, если такая обязанность в срок, установленный решением о выпуске именных облигаций, эмитентом не исполнена или исполнена ненадлежащим образом, а в случае, если эмитент не обязан раскрывать информацию в соответствии с настоящим Федеральным законом, на конец операционного дня, предшествующего дате перечисления эмитентом денежных средств.

## **Допуск ценных бумаг к организованным торгам**

(ст.14. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

1. К организованным торгам в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации могут быть допущены ценные бумаги в процессе их размещения и обращения.

1.1. Ценные бумаги могут быть допущены к организованным торгам в процессе их размещения путем открытой подписки:

1) если осуществлена регистрация проспекта размещаемых ценных бумаг;

2) без регистрации проспекта размещаемых ценных бумаг при соблюдении хотя бы одного из условий, предусмотренных подпунктами 4 - 6 пункта 1 статьи 22 настоящего Федерального закона, если указанные ценные бумаги допускаются к организованным торгам без их включения в котировальные списки и их эмитент принимает на себя обязанность раскрывать информацию в соответствии с требованиями организатора торговли. Положения настоящего подпункта не распространяются на акции и ценные бумаги, конвертируемые в акции.

2. Ценные бумаги допускаются к организованным торгам путем осуществления их листинга. Осуществление листинга ценных бумаг допускается при условии соответствия таких ценных бумаг требованиям законодательства Российской Федерации, в том числе нормативных актов Банка России. Биржа вправе осуществлять листинг ценных бумаг путем их включения в котировальные списки, являющиеся частью списка допущенных к организованным торгам ценных бумаг. Особенности листинга облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций, определяются нормативными актами Банка России.

2.1. Листинг ценных бумаг осуществляется на основании договора с эмитентом ценных бумаг (лицом, обязанным по ценным бумагам), за исключением следующих случаев:

1) осуществление листинга федеральных государственных ценных бумаг или облигаций Банка России;

2) осуществление организатором торговли листинга ценных бумаг, эмитентом которых является он сам;

3) осуществление организатором торговли листинга ценных бумаг без их включения в котировальные списки, если такие ценные бумаги прошли процедуру листинга на ином организаторе торговли;

4) иные предусмотренные настоящим Федеральным законом случаи.

3. Правила включения ценных бумаг в котировальные списки и их исключения из котировальных списков должны соответствовать требованиям нормативных актов Банка России. При этом биржа вправе устанавливать дополнительные требования к ценным бумагам, включаемым в котировальные списки.

---

4. Торговая система не вправе осуществлять листинг ценных бумаг путем их включения в котировальные списки.

5. Организатор торговли вправе оказывать услуги, способствующие выдаче инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда.

6. Организатор торговли вправе без объяснения причин отказать в допуске ценных бумаг к организованным торгам или во включении в котировальный список, а также исключить ценные бумаги из котировального списка или прекратить допуск ценных бумаг к организованным торгам. В случае прекращения организатором торговли допуска ценных бумаг к организованным торгам без объяснения причин прекращение организованных торгов такими ценными бумагами происходит не ранее чем через три месяца с даты раскрытия организатором торговли информации о прекращении допуска ценных бумаг к организованным торгам.

7. Правила настоящего Федерального закона, касающиеся допуска ценных бумаг, в том числе ценных бумаг иностранных эмитентов, к организованным торгам, не применяются к ценным бумагам, с которыми на организованных торгах могут заключаться только договоры репо. К указанным ценным бумагам не применяются также правила пункта 2 статьи 27.6, статей 30 и 30.1 настоящего Федерального закона. При этом такие договоры репо могут заключаться только за счет квалифицированных инвесторов.

#### **Решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг**

(ст.17. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

7. Решение о выпуске облигаций, исполнение обязательств эмитента по которым обеспечивается залогом, банковской гарантией или иными предусмотренными настоящим Федеральным законом способами, должно также содержать сведения о лице, предоставившем обеспечение, и об условиях обеспечения. Состав сведений о лице, предоставляющем обеспечение, определяется Банком России. В этом случае решение о выпуске облигаций должно быть также подписано лицом, предоставляющим такое обеспечение. Облигация, исполнение обязательств по которой обеспечивается одним из указанных способов, предоставляет ее владельцу также права требования к лицу, предоставившему такое обеспечение.

8. Решение о выпуске документарных облигаций с обязательным централизованным хранением без залогового обеспечения, если такие облигации не предоставляют их владельцам иных прав, кроме права на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и процента от номинальной стоимости, и выплата номинальной стоимости и процентов по таким облигациям осуществляется только денежными средствами, а также решение о выпуске иных облигаций в случаях, предусмотренных федеральными законами о ценных бумагах, может

---

состоять из первой части, содержащей определяемые общим образом права владельцев облигаций и иные общие условия для одного или нескольких выпусков облигаций (далее - программа об 9. 9. Программа облигаций должна содержать:

- 1) полное наименование эмитента и место его нахождения;
- 2) дату принятия решения об утверждении программы облигаций, которое является решением о размещении облигаций в рамках программы облигаций, и наименование уполномоченного органа эмитента, принявшего решение об утверждении программы облигаций;
- 3) права владельцев облигаций, определяемые общим образом;
- 4) максимальную сумму номинальных стоимостей облигаций, которые могут быть размещены в рамках программы облигаций;
- 5) максимальный срок погашения облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций;
- 6) срок действия программы облигаций (срок, в течение которого могут быть утверждены условия отдельного выпуска облигаций в рамках программы облигаций);
- 7) подпись лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа эмитента, и печать эмитента.

.....

12. Государственная регистрация программы облигаций осуществляется по правилам, предусмотренным для государственной регистрации выпуска облигаций. Решение о государственной регистрации отдельного выпуска облигаций в рамках программы облигаций принимается в течение 10 рабочих дней, а если государственная регистрация такого выпуска облигаций сопровождается регистрацией проспекта облигаций, - в течение 30 дней с даты получения документов, представляемых для государственной регистрации выпуска облигаций.

### **Досрочное погашение облигаций**

(ст.17.1. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

1. Если решение о выпуске облигаций предусматривает право эмитента погасить или частично погасить облигации выпуска до наступления срока их погашения (далее - досрочное погашение облигаций по усмотрению эмитента), досрочное погашение облигаций по усмотрению эмитента должно осуществляться в отношении всех облигаций соответствующего выпуска.

2. Если решение о выпуске облигаций предусматривает право владельцев требовать погашения облигаций до наступления срока их погашения (далее - досрочное погашение облигаций по требованию владельцев), то их владельцы вправе предъявить соответствующие требования в течение 15 рабочих дней после дня раскрытия эмитентом и (или) лицом, действующим от имени и в интересах владельцев облигаций (далее - представитель владельцев

облигаций), информации о возникновении у владельцев облигаций такого права, если больший срок не предусмотрен указанным решением, а эмитент обязан погасить такие облигации не позднее семи рабочих дней после даты окончания указанного срока. Если указанная информация не раскрывается в течение трех рабочих дней, владельцы облигаций вправе предъявлять требования об их досрочном погашении, а эмитент обязан погасить такие облигации не позднее семи рабочих дней после даты получения соответствующего требования.

3. Решение о выпуске облигаций, предусматривающее досрочное погашение облигаций по требованию их владельцев, может содержать условие о досрочном погашении всех облигаций выпуска при предъявлении к досрочному погашению определенной доли облигаций указанного выпуска, которая не может быть больше 25 процентов общего количества находящихся в обращении облигаций этого выпуска.

4. Владельцы имеют право требовать досрочного погашения облигаций до наступления срока их погашения независимо от указания такого права в решении о выпуске облигаций:

1) в случае существенного нарушения условий исполнения обязательств по облигациям;

2) в случае делистинга облигаций в связи с нарушением их эмитентом требований по раскрытию информации, установленных настоящим Федеральным законом и (или) правилами организатора торговли, в том числе в случае делистинга облигаций, которые были допущены к организованным торгам без регистрации их проспекта;

3) в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

4.1. Если иной срок не предусмотрен федеральными законами, владельцы вправе предъявлять требования о досрочном погашении облигаций с момента наступления обстоятельств (событий), с которыми связано возникновение указанного права, а если такое право возникает в случае существенного нарушения условий исполнения обязательств по облигациям, с момента наступления обстоятельств, предусмотренных пунктом 5 настоящей статьи, и до даты раскрытия эмитентом и (или) представителем владельцев облигаций информации об устранении нарушения. Эмитент обязан погасить облигации, предъявленные к досрочному погашению в соответствии с настоящим пунктом, не позднее семи рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

### **Форма удостоверения прав, составляющих эмиссионную ценную бумагу**

(ст.18. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

При документарной форме эмиссионных ценных бумаг сертификат и решение о выпуске ценных бумаг являются документами, удостоверяющими права, закрепленные ценной бумагой.

---

При бездокументарной форме эмиссионных ценных бумаг решение о выпуске ценных бумаг является документом, удостоверяющим права, закрепленные ценной бумагой.

Эмиссионная ценная бумага закрепляет имущественные права в том объеме, в котором они установлены в решении о выпуске данных ценных бумаг, и в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Сертификат эмиссионной ценной бумаги должен содержать следующие обязательные реквизиты:

- полное наименование эмитента, место его нахождения и почтовый адрес;
- вид, категорию (тип) эмиссионных ценных бумаг;
- государственный регистрационный номер выпуска эмиссионных ценных бумаг и дату государственной регистрации, а в случае, если в соответствии с настоящим Федеральным законом выпуск (дополнительный выпуск) эмиссионных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации, - идентификационный номер и дату его присвоения;
- права владельца, закрепленные эмиссионной ценной бумагой;
- условия исполнения обязательств лицом, предоставившим обеспечение, и сведения об этом лице в случае выпуска облигаций с обеспечением;
- указание количества эмиссионных ценных бумаг, удостоверенных данным сертификатом;
- указание общего количества эмиссионных ценных бумаг в данном выпуске эмиссионных ценных бумаг;
- указание о том, подлежат ли эмиссионные ценные бумаги обязательному централизованному хранению, и, если подлежат, - наименование депозитария, осуществляющего их централизованное хранение;
- указание на то, что эмиссионные ценные бумаги являются эмиссионными ценными бумагами на предъявителя;
- подпись лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа эмитента, а в случае выпуска (дополнительного выпуска) государственных или муниципальных ценных бумаг - подпись руководителя или уполномоченного должностного лица исполнительного органа государственной власти или органа местного самоуправления, печать эмитента (при наличии печати). Сертификат облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций, вместо подписи лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа эмитента, может содержать подпись уполномоченного им должностного лица эмитента;



- другие реквизиты, предусмотренные законодательством Российской Федерации для конкретного вида эмиссионных ценных бумаг.

В случае расхождений между текстом решения о выпуске ценных бумаг и данными, приведенными в сертификате эмиссионной ценной бумаги, владелец имеет право требовать осуществления прав, закрепленных этой ценной бумагой, в объеме, установленном сертификатом. Эмитент несет ответственность за несовпадение данных, содержащихся в сертификате эмиссионной ценной бумаги, с данными, содержащимися в решении о выпуске ценных бумаг, в соответствии с законодательством Российской Федерации.

В случае внесения изменений в решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг в части сведений, содержащихся в сертификате таких ценных бумаг, ранее выданные или оформленные сертификаты подлежат замене.

### **Особенности эмиссии и обращения биржевых и коммерческих облигаций**

(ст.27.5-2. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

1. Эмиссия облигаций, в том числе в рамках программы облигаций, может осуществляться без государственной регистрации их выпуска (дополнительного выпуска), регистрации проспекта облигаций, государственной регистрации отчета (представления эмитентом в Банк России уведомления) об итогах выпуска (дополнительного выпуска) облигаций при одновременном соблюдении следующих условий:

1) облигации допускаются к организованным торгам, проводимым биржей, и размещаются путем открытой подписки;

2) утратил силу;

3) облигации не предоставляют их владельцам иных прав, кроме права на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и процента от номинальной стоимости;

4) облигации выпускаются в документарной форме на предъявителя с обязательным централизованным хранением;

5) выплата номинальной стоимости и процентов по облигациям осуществляется только денежными средствами.

2. Облигации, отвечающие условиям, указанным в пункте 1 настоящей статьи, именуются биржевыми облигациями. Биржа вправе устанавливать дополнительные условия, которым должны соответствовать биржевые облигации, а также требования к биржевым облигациям и (или) их эмитентам.

3. Утратил силу. - Федеральный закон от 21.07.2014 N 218-ФЗ.

---

4. Биржевые облигации не могут выпускаться с залоговым обеспечением.

5. Биржа, допускающая биржевые облигации к организованным торгам, обязана:

1) присвоить выпуску (дополнительному выпуску) биржевых облигаций идентификационный номер;

2) проверить соблюдение эмитентом требований законодательства Российской Федерации, определяющих порядок и условия принятия решения о размещении биржевых облигаций, утверждения решения о выпуске (дополнительном выпуске) биржевых облигаций, и других требований, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии биржевых облигаций.

6. Для допуска биржевых облигаций к организованным торгам эмитент, за исключением случаев, указанных в пункте 1 статьи 22 настоящего Федерального закона, обязан представить бирже проспекту биржевых облигаций. Проспект биржевых облигаций должен содержать информацию, предусмотренную пунктами 2 и 3 статьи 22 настоящего Федерального закона. В этом случае биржа обязана проверить полноту информации, содержащейся в проспекте биржевых облигаций, а также вправе проверить достоверность указанной информации. В случае, если после допуска биржевых облигаций к организованным торгам и до начала их размещения эмитентом, который не осуществляет раскрытие информации в соответствии с пунктом 4 статьи 30 настоящего Федерального закона, составлена бухгалтерская (финансовая) отчетность за соответствующий отчетный период и (или) возникли новые обстоятельства, которые могут оказать существенное влияние на принятие решения о приобретении биржевых облигаций, в проспекте биржевых облигаций должны быть внесены изменения, отражающие указанные обстоятельства. Информация, содержащаяся в таких изменениях, должна быть раскрыта до начала размещения биржевых облигаций в том же порядке, в котором раскрывается информация, содержащаяся в проспекте биржевых облигаций.

6.1. В случае, если биржевые облигации выпускаются в рамках программы облигаций, биржа, допускающая к организованным торгам такие облигации, обязана:

1) присвоить идентификационный номер программе облигаций;

2) присвоить идентификационный номер отдельному выпуску облигаций в рамках программы облигаций, включающий в себя идентификационный номер, присвоенный программе облигаций;

3) проверить соблюдение эмитентом требований законодательства Российской Федерации, определяющих порядок и условия принятия решения об утверждении программы облигаций, утверждения документа, содержащего вторую часть решения о выпуске биржевых облигаций, и других требований, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии биржевых облигаций в рамках программы облигаций.

---

7. Утратил силу. - Федеральный закон от 21.07.2014 N 218-ФЗ.

8. Эмитент биржевых облигаций и биржа, осуществившая допуск биржевых облигаций к организованным торгам, обязаны обеспечить доступ к информации, содержащейся в проспекте биржевых облигаций, любым заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения такой информации не позднее даты начала размещения биржевых облигаций.

В случае внесения изменений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) биржевых облигаций и (или) в проспект биржевых облигаций эмитент обязан раскрыть информацию об этом в порядке и в сроки, которые установлены правилами биржи.

9. Размещение биржевых облигаций, допущенных к организованным торгам, может быть приостановлено по решению биржи в случаях, предусмотренных правилами биржи. В случае приостановления размещения биржевых облигаций по решению биржи возобновление их размещения осуществляется также по решению этой биржи.

10. Эмитент биржевых облигаций обязан завершить размещение биржевых облигаций в срок, установленный решением об их выпуске (дополнительном выпуске).

11. Не позднее следующего дня после даты завершения размещения биржевых облигаций или даты окончания срока размещения биржевых облигаций биржа обязана раскрыть информацию об итогах размещения биржевых облигаций и уведомить об этом Банк России в установленном им порядке. Раскрываемая информация и уведомление об итогах размещения биржевых облигаций должны содержать сведения, определяемые в соответствии с пунктом 3 статьи 25 настоящего Федерального закона.

12. Владельцы биржевых облигаций вправе предъявить их к досрочному погашению в случае делистинга биржевых облигаций на всех биржах, осуществивших их допуск к организованным торгам.

13. По решению Банка России осуществление биржей допуска биржевых облигаций к организованным торгам может быть приостановлено на срок до одного года. Основанием для принятия Банком России указанного решения является нарушение биржей требований, установленных настоящей статьей, а также правил биржи.

14. Эмиссия облигаций, в том числе в рамках программы облигаций, без залогового обеспечения, размещаемых путем закрытой подписки, может осуществляться без государственной регистрации их выпуска (дополнительного выпуска), регистрации проспекта облигаций, государственной регистрации отчета (представления эмитентом в Банк России уведомления) об итогах выпуска (дополнительного выпуска) облигаций при одновременном соблюдении условий, указанных в подпунктах 3 - 5 пункта 1 настоящей статьи, если их выпуску (дополнительному

---

выпуску) центральным депозитарием присваивается идентификационный номер. Облигации, отвечающие условиям, указанным в настоящем пункте, именуются коммерческими облигациями.

15. Центральный депозитарий при присвоении идентификационного номера выпуску (дополнительному выпуску) коммерческих облигаций обязан проверить соблюдение эмитентом требований законодательства Российской Федерации, определяющих порядок и условия принятия решения о размещении коммерческих облигаций, утверждения решения о выпуске (дополнительном выпуске) коммерческих облигаций, и других требований, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии таких облигаций.

16. Не позднее следующего дня после даты завершения размещения коммерческих облигаций или даты окончания срока размещения коммерческих облигаций центральный депозитарий обязан уведомить об итогах размещения коммерческих облигаций Банк России в установленном им порядке. Уведомление об итогах размещения коммерческих облигаций должно содержать сведения, определяемые в соответствии с пунктом 3 статьи 25 настоящего Федерального закона.

Список ценных бумаг – совокупность ценных бумаг, допущенных к организованным торгам в процессе обращения и/или размещения на Бирже, включая инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов и ипотечные сертификаты участия в процессе обращения. Самостоятельные разделы, выделенные в структуре Списка, именуются уровнями (уровнями листинга):

Первый уровень - котировальный список первого (высшего) уровня, являющийся совокупностью ценных бумаг, допущенных к организованным торгам на Бирже и выделенных в структуре Списка в виде самостоятельного раздела.

Второй уровень - котировальный список второго уровня, являющийся совокупностью ценных бумаг, допущенных к организованным торгам на Бирже и выделенных в структуре Списка в виде самостоятельного раздела.

Третий уровень - раздел Списка, являющийся совокупностью ценных бумаг, допущенных к организованным торгам на Бирже без их включения в котировальные списки и выделенных в структуре Списка в виде самостоятельного раздела (некотировальная часть Списка).

#### **Статья 4. Список ценных бумаг, допущенных к торгам. Общие положения.**

1. Ценные бумаги допускаются к торгам Биржи путем осуществления их листинга. Биржа осуществляет листинг ценных бумаг путем их включения в Список. Ценные бумаги могут быть

---

включены в Список в процессе их размещения и обращения, а инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда – в процессе их обращения.

2. Список состоит из следующих разделов:

- Первый уровень;
- Второй уровень;
- Третий уровень.

3. Включение ценных бумаг в Список осуществляется на основании решения о включении ценных бумаг в соответствующий раздел Списка, принятого в соответствии со статьей 7 Правил.

4. Изменение уровня листинга осуществляется на основании решения о переводе ценных бумаг из одного раздела Списка в другой раздел Списка, принятого в соответствии со статьями 16 и 22 Правил.

5. Исключение ценных бумаг из Списка осуществляется на основании решения об исключении ценных бумаг из Списка, принятого в соответствии со статьями 21 и 22 Правил.

6. Биржа ведет Список в электронном виде и раскрывает Список на сайте Биржи.

#### **Статья 5. Требования, предъявляемые для включения ценных бумаг в Список 1.**

Ценные бумаги могут быть включены в Список (Первый, Второй или Третий уровень) при одновременном соблюдении следующих условий:

1.1 Для эмиссионных ценных бумаг российских эмитентов (за исключением биржевых облигаций, коммерческих облигаций, государственных, субфедеральных и муниципальных ценных бумаг, которые ограничены в оборотоспособности или для которых ограничен круг лиц, которым данные ценные бумаги могут принадлежать на праве собственности или ином вещном праве (далее – государственные, субфедеральные и муниципальные ценные бумаги, которые не могут предлагаться неограниченному кругу лиц), облигаций Банка России, ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, а также биржевых РДР):

1.1.1. соответствие таких ценных бумаг требованиям законодательства Российской Федерации, в том числе нормативных актов Банка России;

1.1.2. регистрации проспекта ценных бумаг (проспекта эмиссии ценных бумаг, плана приватизации, зарегистрированного в качестве проспекта эмиссии ценных бумаг) в случае, если в соответствии с законодательством Российской Федерации для публичного обращения ценных бумаг требуется такая регистрация;

1.1.3. принятие на себя эмитентом обязанности раскрывать информацию в соответствии с Приложением 7 к Правилам в случае, если для публичного обращения ценных бумаг не требуется регистрация проспекта ценных бумаг (представление Бирже проспекта ценных бумаг), либо

---

осуществления раскрытия информации в соответствии с требованиями Закона о рынке ценных бумаг, иных нормативных правовых актов Российской Федерации, в том числе нормативных актов Банка России (ранее и далее – законодательство Российской Федерации о ценных бумагах);

1.1.4. принятие на себя эмитентом российских депозитарных расписок, удостоверяющих право собственности на определенное количество ценных бумаг иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении акций или облигаций иностранного эмитента, обязанности раскрывать информацию об эмитенте иностранных акций или облигаций в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах и Приложением 8 к Правилам (для российских депозитарных расписок);

1.1.5. ценные бумаги приняты на обслуживание в Расчетном депозитарии (за исключением случаев размещения ценных бумаг).

## **Статья 6. Основания для включения ценных бумаг в Список.**

### **Условия включения в Список. 1.**

В Первый уровень и Второй уровень ценные бумаги могут быть включены:

- при одновременном соблюдении требований (применимых для соответствующего вида/типа/категории ценной бумаги и/или Организации), предусмотренных статьей 5 Правил;

- требований для включения ценных бумаг в Первый или Второй уровень, предусмотренных в Приложении 2 к Правилам, а также условий, установленных в настоящей статье и статье 10 Правил. 2.

**В Третий уровень** ценные бумаги могут быть включены:

- при соблюдении требований (применимых для соответствующего вида/типа/категории ценной бумаги и/или Организации), предусмотренных статьей 5 Правил и условий, установленных в настоящей статье.

**Следующие ценные бумаги могут быть включены только в Третий уровень:** 1) ценные бумаги корпоративных эмитентов, в отношении, которых не осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг (за исключением биржевых облигаций и биржевых РДР) (проспекта эмиссии ценных бумаг, плана приватизации, зарегистрированного в качестве проспекта эмиссии ценных бумаг, проспекта российских депозитарных расписок), в случае, если в соответствии с законодательством Российской Федерации для публичного обращения ценных бумаг не требуется такая регистрация; 2) биржевые облигации, в отношении которых Бирже не представлен проспект ценных бумаг, в случае, если в соответствии с законодательством Российской Федерации для публичного обращения биржевых облигаций не требуется такое представление; 3) биржевые РДР, в отношении которых Бирже не представлен проспект российских депозитарных расписок, в случае, если в соответствии с законодательством Российской Федерации для публичного 17

---

обращения биржевых РДР не требуется такое представление; 4) ценные бумаги, включаемые по инициативе Биржи или на основании Заявления участника торгов Биржи, или при получении заявления о рассмотрении вопроса о листинге ценных бумаг юридического лица, предусмотренного пунктом 10 статьи 7 Правил, в случаях, предусмотренных пунктом 7 настоящей статьи и за исключением случая, предусмотренного пунктом 8 настоящей статьи; 5) ценные бумаги, обращение которых в соответствии с законодательством Российской Федерации ограничено, в том числе ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов.

## 4. Макроэкономический обзор.

### 4.1. Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения объекта оценки на рынок оцениваемого объекта, в том числе тенденций, наметившихся на рынке

#### О ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ в российской экономике

Сентябрь – октябрь 2023 года



МИНИСТЕРСТВО  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. По оценке Минэкономразвития России, в сентябре 2023 г. **ВВП** превысил уровень прошлого года на **+5,2% г/г**, как и месяцем ранее. К уровню двухлетней давности рост на **+1,0%** (+2,4% в августе). В целом за 9 месяцев 2023 г. ВВП вырос на **+2,8% г/г** (+2,5% г/г за 8 месяцев 2023 г.). С исключением сезонного фактора рост ВВП составил **+0,3% м/м SA** после роста на +0,4% м/м SA месяцем ранее.

2. Рост **промышленного производства** в сентябре продолжил ускоряться: **+5,6% г/г** после +5,4% г/г месяцем ранее. К уровню двухлетней давности значительный прирост также сохраняется: **+3,4%** после +6,1%. С учётом сезонности производство выросло на **+0,2% м/м SA**. По итогам 9 месяцев 2023 г. рост промышленности увеличился до **+3,3% г/г** после +3,0% г/г за 8 месяцев 2023 г.

3. В секторе **обрабатывающих производств** в сентябре выпуск ускорился до **+10,9% г/г** после +10,3% г/г в августе. С устранением сезонного фактора также существенный рост (**+0,8% м/м SA**). Высокие темпы и к уровню двухлетней давности: в сентябре **+8,5%** после +10,9% в августе. По итогам 9 месяцев 2023 г. рост составил **+7,1% г/г** после +6,6% г/г за 8 месяцев 2023 г.

*Подробная информация по отдельным отраслям обрабатывающей промышленности представлена в экономическом обзоре «О динамике промышленного производства. Сентябрь 2023 года».*

4. В **добывающем секторе** по итогам сентября темпы улучшились до **-0,7% г/г** после -1,2% г/г в августе, в т.ч. на фоне роста **добычи угля** (**+2,1% г/г** после +1,4% г/г). Рост продолжает демонстрировать отрасль **предоставления услуг в области добычи полезных ископаемых** (**+3,7% г/г** после +4,4% г/г в августе). С устранением сезонного фактора в добывающем секторе в сентябре – околонулевая динамика (**0,0% м/м SA**). К уровню двухлетней давности **-2,3%** после околонулевых темпов трёх предыдущих месяцев. По итогам 9 месяцев 2023 г. добыча полезных ископаемых составила **-1,2% г/г** – накопленные темпы практически не меняются в течение полугода.

5. Рост **объёма строительных работ** в годовом выражении в сентябре сохранился на высоком уровне (до **+8,4% г/г** реальном выражении после +8,9% г/г месяцем ранее), к уровню двухлетней давности +11,4% (+16,2% месяцем ранее). С исключением сезонности в сентябре объём строительных работ составил **-2,2% м/м SA** после роста на +2,4% м/м SA



в августе. В целом за 9 месяцев 2023 г. наблюдался рост на **+8,8% г/г**, как и за 8 месяцев 2023 года.

**6.** В сентябре рост объемов **оптовой торговли** составил **+21,2% г/г** после +23,0% г/г месяцем ранее, к уровню двухлетней давности -6,9% (-3,5% в августе). С исключением сезонного фактора объемы оптовой торговли в сентябре составили **-1,4% м/м SA** после ускоренного роста на +4,3% м/м SA в августе. По итогам 9 месяцев объемы оптовой торговли превысили уровень прошлого года на **+7,7% г/г** (+6,1% г/г за 8 месяцев 2023 г.).

**7.** Выпуск продукции **сельского хозяйства** в сентябре вырос на **+12,7% г/г** (снижение на -6,3% г/г в августе). К уровню двухлетней давности рост ускорился до +29,3% (+9,2% месяцем ранее). С устранением сезонности объемы производства выросли на **+12,1% м/м SA** (в августе снижение на -0,8% м/м SA). В целом за 9 месяцев 2023 г. выпуск сельского хозяйства вырос на **+1,3% г/г** (за 8 месяцев снижение на -2,0% г/г).

*Справочно: ретроспективные данные были пересмотрены Росстатом за период с января 2021 года.*

По предварительным данным Росстата, в сентябре производство **мяса** выросло, как и в августе на **+1,3% г/г**, производство **молока** увеличилось до **+1,8% г/г** с +1,0% г/г в августе, **яиц** – сократилось на **-1,3% г/г** (0,0% г/г в августе).

**8.** В сентябре **грузооборот транспорта** вырос на **+1,4% г/г** после роста на +0,6% г/г в августе. К уровню двухлетней давности -5,4% (-3,1% месяцем ранее). С исключением сезонности грузооборот транспорта в сентябре составил **-1,0% м/м SA** после +0,1% м/м SA в августе. В целом за 9 месяцев 2023 г. динамика грузооборота транспорта улучшилась до **-1,3% г/г** (после -1,6% г/г за 8 месяцев 2023 г.).

**Без трубопроводного транспорта** рост в сентябре ускорился до **+2,1% г/г** (+1,0% г/г в августе). **По видам транспорта:** ускорился рост грузооборота на **автомобильном транспорте** (**+28,9% г/г** после +23,9% г/г); замедлилось снижение по **железнодорожному транспорту** (**-1,1% г/г** после -1,2% г/г месяцем ранее); возобновился рост на **морском транспорте** (**+34,1% г/г** после снижения на -0,2% г/г). К уровню двухлетней давности рост на +0,2% после +1,9% месяцем ранее. С исключением сезонности темпы улучшились до **-0,7% м/м SA** после -2,6% м/м SA в августе. В целом за 9 месяцев 2023 г. грузооборот без трубопроводного транспорта вырос на **+2,3% г/г**, как и за 8 месяцев.

**9.** Рост **кредитования экономики** (юр. лица + физ. лица) в рублях в сентябре составил **+25,4% г/г** после +25,0% г/г в августе. В месячном выражении с устранением сезонного фактора рост на **+2,2% м/м SA** (+2,1% м/м SA в августе).

Темпы **кредитования юридических лиц** в рублях в годовом выражении практически не изменились: **+27,2% г/г** после **+27,4% г/г** месяцем ранее. В месячном выражении с устранением сезонности рост на **+2,3% м/м SA** (+2,1% м/м SA в августе).

Рублёвое **кредитование физических лиц** (потреб. + ипотечные кредиты) составило **+22,3% г/г** после **+20,7% г/г** в августе. С исключением сезонности рост на уровне августа – **+2,5% м/м SA**.

**10. Потребительская активность** продолжает оставаться высокой.

**Суммарный оборот** розничной торговли, общественного питания и платных услуг населению в сентябре продемонстрировал ускорение до **+10,0% г/г** в реальном выражении после **+9,4% г/г** месяцем ранее (+2,1% к сентябрю 2021 г.). С исключением сезонности рост на **+1,0% м/м SA** после **+0,9% м/м SA** месяцем ранее. За 9 месяцев текущего года потребительская активность выросла на **+4,7% г/г** в реальном выражении.

**Оборот розничной торговли** в сентябре ускорился до **+12,2% г/г** в реальном выражении после **+11,0% г/г** в августе. Оборот розницы вышел на уровень сентября 2021 г., таким образом с сентября **все компоненты потребительской активности превышают уровень двухлетней давности**. С учётом сезонности рост на **+1,2% м/м SA** после **+1,1% м/м SA** месяцем ранее. В целом за 9 месяцев текущего года показатель вырос на **+4,7% г/г** в реальном выражении.

**Платные услуги населению** в сентябре были на **+4,1% г/г** выше уровня прошлого года в реальном выражении после **+5,0% г/г** в августе (+6,8% к сентябрю 2021 г.). С учётом сезонности: **+0,3% м/м SA** после **+0,4% м/м SA** в августе. За 9 месяцев текущего года рост в реальном выражении составил **+4,2% г/г**.

**Оборот общественного питания** в сентябре сохранил высокие темпы: **+7,2% г/г** в реальном выражении после **+8,4% г/г** месяцем ранее (+14,2% к сентябрю 2021 г.). С учётом сезонности **-0,7% м/м SA** после **-0,3% м/м SA** в августе. С начала текущего года общепит вырос на **+13,1% г/г** в реальном выражении.

**11.** В сентябре **инфляция** составила **6,00% г/г**, по состоянию на 30 октября 2023 г. – **6,69% г/г**.

**Сводный индекс цен производителей обрабатывающей промышленности** по продукции, поставляемой на внутренний рынок, в сентябре составил **+10,9% г/г** (в августе **+6,3% г/г**), индекс в целом по **промышленности** – **+16,7% г/г** после **+10,6% г/г** в августе.

**12. Ситуация на рынке труда** остаётся стабильной. В августе 2023 г. (по последней оперативной информации) рост заработной платы **в номинальном выражении** ускорился и составил **+15,1% г/г** после +13,9% г/г месяцем ранее, **в реальном выражении** – **+9,5% г/г** после +9,2% г/г. За 8 месяцев 2023 г. номинальная заработная плата увеличилась на **+13,2% г/г**, реальная – на **+7,5% г/г**.

**Безработица** третий месяц подряд сохраняется на низком уровне – **3,0%** от рабочей силы в сентябре.

**Реальные денежные доходы** населения по итогам 3 квартала 2023 г. выросли на **+4,9% г/г** после +5,4% г/г в предыдущем квартале, **реальные располагаемые денежные доходы** выросли также, как и во 2 квартале – **+5,1% г/г**. По итогам 9 месяцев 2023 г. рост на **+4,4% г/г** и **+4,8% г/г** соответственно.

*Справочно: Росстатом уточнены данные по объёму и динамике реальных денежных доходов за 1 квартал 2023 г. в сторону увеличения по итогам пересмотра платёжного баланса Центральным банком РФ. Также уточнены данные по 2 кварталу 2023 г. в связи с корректировкой отдельных показателей отраслевой, банковской и ведомственной статистики.*

Основной положительный вклад в динамику реальных денежных доходов за 9 месяцев 2023 г. внесли **оплата труда наёмных работников** (+8,0% г/г) и **доходы от предпринимательской деятельности** (+14,0% г/г).



ТАБЛИЦА 1. ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

в % к соотв. периоду предыдущего года	янв.–сен.23	III кв. 23	сен.23	авг.23	июль.23	II кв. 23	I кв. 23	2022	IV кв. 22	III кв. 22	II кв. 22	I кв. 22	2021
<b>Экономическая активность</b>													
<b>ВВП</b>	2,8	5,2	5,2	5,2	5,1	4,9	-1,8	-2,1	-2,7	-3,5	-4,5	3,0	5,6
Сельское хозяйство	1,3	4,0	12,7	-6,3	-2,9	2,9	2,9	11,3	10,5	13,8	9,4	6,4	-0,7
Строительство	8,8	8,0	8,4	8,9	6,5	9,8	8,8	5,2	6,9	5,2	3,6	3,9	7,0
Оптовая торговля	7,7	22,9	21,2	23,0	24,8	12,9	-10,7	-16,7	-20,9	-23,8	-19,9	2,1	5,3
Суммарный оборот	4,7	9,6	10,0	9,4	9,5	8,7	-3,9	-3,3	-6,1	-6,2	-6,2	6,5	10,4
Розничная торговля	4,7	11,3	12,2	11,0	10,8	9,4	-6,9	-6,5	-9,6	-9,8	-9,6	4,8	7,8
Платные услуги населению	4,2	4,9	4,1	5,0	5,2	5,0	2,8	5,0	3,0	3,9	3,3	11,5	17,2
Общественное питание	13,1	9,1	7,2	8,4	12,1	18,4	12,2	7,6	10,6	5,3	2,1	12,7	26,8
Грузооборот транспорта	-1,3	0,5	1,4	0,6	-0,4	-2,4	-1,8	-2,3	-5,3	-5,1	-2,6	4,2	5,8
Грузооборот транспорта (за искл. трубопроводного)	2,3	2,1	2,1	1,0	3,4	1,7	3,1	0,2	-1,1	-0,8	-0,9	4,1	4,4
Инвестиции в основной капитал	-	-	-	-	-	12,6	0,7	4,6	3,3	2,3	3,3	13,8	8,6
Промышленное производство	3,3	5,3	5,6	5,4	4,9	5,8	-1,2	0,6	-1,4	-0,3	-1,5	6,2	6,3
Добыча полезных ископаемых	-1,2	-1,1	-0,7	-1,2	-1,5	0,8	-3,3	1,3	-1,9	0,3	-0,6	7,8	4,2
Обрабатывающие производства	7,1	10,2	10,9	10,3	9,5	10,4	0,5	0,3	-1,3	-0,5	-2,5	6,3	7,4
<b>Инфляция</b>													
<b>Индекс потребительских цен</b>	5,4	5,2	6,00/6,69 <sup>1</sup>	5,15	4,3	2,7	8,6	11,9	12,2	14,4	16,9	11,5	8,4
<b>Индекс цен производителей</b>													
Промышленность	-1,2	10,4	16,7	10,6	4,1	-5,7	-7,7	11,4	-1,5	4,6	20,4	24,6	24,5
Добыча полезных ископаемых	-8,3	23,1	41,2	26,3	3,6	-16,5	-26,2	14,7	-11,5	1,1	32,6	44,4	46,2
Обрабатывающие производства	-0,9	6,7	10,9	6,3	2,9	-4,7	-4,3	11,3	0,7	5,6	19,0	22,0	21,8

5

в % к соотв. периоду предыдущего года	янв.–сен.23	III кв. 23	сен.23	авг.23	июль.23	II кв. 23	I кв. 23	2022	IV кв. 22	III кв. 22	II кв. 22	I кв. 22	2021
<b>Рынок труда и доходы населения</b>													
<b>Реальная заработная плата</b> в % к соотв. периоду предыдущего года	7,5 <sup>2</sup>	-	-	9,5	9,2	11,4	1,9	0,3	0,5	-1,9	-5,4	3,1	4,5
<b>Номинальная заработная плата</b> в % к соотв. периоду предыдущего года	13,2 <sup>2</sup>	-	-	15,1	13,9	14,4	10,7	14,1	12,7	12,2	10,6	15,0	11,5
<b>Реальные денежные доходы</b> в % к соотв. периоду предыдущего года	4,4	4,9	-	-	-	5,4 <sup>3</sup>	3,2 <sup>3</sup>	-1,5	-0,6	-4,3	-1,7	1,5	3,9
<b>Реальные располагаемые денежные доходы</b> в % к соотв. периоду предыдущего года	4,8	5,1	-	-	-	5,1 <sup>3</sup>	4,6 <sup>3</sup>	-1,0	-0,2	-5,3	0,0	2,0	3,3
<b>Численность рабочей силы</b> в % к соотв. периоду предыдущего года	1,4	1,7	2,0	1,4	1,7	1,3	1,1	-0,6	-0,7	-0,6	-0,5	-0,4	0,6
млн чел.	75,9	76,4	76,3	76,5	76,3	75,8	75,6	74,9	75,0	75,1	74,9	74,7	75,3
млн чел. (SA)	76,1	76,1	76,1	76,0	76,1	76,0	76,1	-	74,6	74,8	75,1	75,2	-
<b>Численность занятых</b> в % к соотв. периоду предыдущего года	2,2	2,6	2,8	2,3	2,7	2,1	1,9	0,4	-0,2	0,0	0,6	1,0	1,6
млн чел.	73,5	74,1	74,0	74,2	74,0	73,4	72,9	72,0	72,2	71,9	71,5	71,7	-
млн чел. (SA)	73,6	73,7	73,7	73,7	73,8	73,6	73,5	-	71,9	71,9	72,0	72,1	-
<b>Численность безработных</b> в % к соотв. периоду предыдущего года	-18,3	-20,6	-19,8	-20,6	-21,5	-18,9	-15,5	-18,7	-13,5	-14,1	-20,2	-25,1	-16,0
млн чел.	2,5	2,3	2,3	2,3	2,3	2,4	2,7	3,0	2,8	2,9	3,0	3,1	3,6
млн чел. (SA)	2,5	2,3	2,3	2,3	2,3	2,5	2,6	-	2,8	2,9	3,0	3,1	-
<b>Уровень занятости</b> в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)	60,9	61,0	61,0	60,9	61,0	60,9	60,8	-	59,3	59,3	59,5	59,5	-
<b>Уровень безработицы</b> в % к рабочей силе	3,2	3,0	3,0	3,0	3,0	3,2	3,5	3,9	3,7	3,8	4,0	4,2	4,8
SA	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1	3,2	3,4	-	3,7	3,9	4,0	4,1	-

Источник: Росстат, расчёты Минэкономразвития России

<sup>1</sup>3 сентября / по состоянию на 30 октября<sup>2</sup>Январь–август 2023 г.<sup>3</sup>За периоды 2023 г. данные уточнены по сравнению с ранее опубликованными

6

ТАБЛИЦА 2. ПОКАЗАТЕЛИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА, В % К АППГ

в % к соотв. периоду предыдущего года	янв.– сен.23	III кв. 23	сен.23	авг.23	июль.23	II кв. 23	I кв. 23	2022	IV кв. 22	III кв. 22	II кв. 22	I кв. 22	2021
<b>Промышленное производство</b>	<b>3,3</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>
<b>Добыча полезных ископаемых</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>7,8</b>	<b>4,2</b>
добыча угля	1,9	2,6	2,1	1,4	4,4	6,3	-3,0	-1,5	0,4	-3,7	-3,4	0,5	8,0
добыча сырой нефти и природного газа	...*	...*	...*	...*	...*	...*	...*	0,9	-2,1	-0,1	-1,7	7,8	2,6
добыча металлических руд	-2,2	-2,3	-1,7	-3,2	-1,9	-0,6	-3,7	-3,3	-6,8	-5,5	-2,2	1,8	1,2
добыча прочих полезных ископаемых	-3,3	0,1	-5,7	-0,8	7,9	-8,7	-1,1	6,5	5,2	6,0	10,3	4,1	15,2
предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых	-0,2	3,7	3,7	4,4	3,1	2,1	-6,8	5,1	-2,9	5,3	5,6	15,9	9,0
<b>Обрабатывающие производства</b>	<b>7,1</b>	<b>10,2</b>	<b>10,9</b>	<b>10,3</b>	<b>9,5</b>	<b>10,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>6,3</b>	<b>7,4</b>
пищевая промышленность	<b>5,4</b>	<b>6,4</b>	<b>4,5</b>	<b>6,4</b>	<b>8,5</b>	<b>5,7</b>	<b>4,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>
в т.ч.													
пищевые продукты	6,5	8,9	6,7	8,8	11,3	5,7	4,9	1,1	1,0	-0,8	0,3	4,1	4,2
напитки	0,9	-2,9	-1,8	-1,6	-5,0	3,4	2,9	6,7	3,0	6,5	6,3	12,5	7,6
табачные изделия	-2,1	-11,8	-18,0	-14,5	-1,8	15,0	-5,8	-7,1	6,6	-6,7	-22,6	-4,9	2,3
лёгкая промышленность	<b>4,5</b>	<b>7,2</b>	<b>5,3</b>	<b>9,5</b>	<b>6,7</b>	<b>5,6</b>	<b>0,7</b>	<b>3,9</b>	<b>7,2</b>	<b>4,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>5,2</b>	<b>11,6</b>
в т.ч.													
текстильные изделия	-1,0	4,8	2,6	9,3	2,4	-3,0	-4,7	-4,0	-4,5	-6,9	-5,4	1,0	15,1
одежда	6,0	6,1	2,8	9,1	6,4	8,4	3,3	8,7	16,8	11,9	0,4	5,8	7,4
кожа и изделия из неё	11,1	14,7	17,4	11,1	15,9	14,4	3,9	5,6	2,4	5,5	3,8	11,4	16,7
деревообрабатывающий комплекс	<b>-2,7</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-10,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-8,3</b>	<b>-5,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>8,7</b>	<b>10,5</b>
в т.ч.													
обработка древесины и производство изделий из неё	-3,3	11,6	11,0	11,6	12,1	-2,2	-17,1	-10,1	-18,5	-19,4	-7,4	6,6	11,9
бумага и бумажные изделия	-2,7	-3,4	-3,6	-3,7	-2,9	1,8	-6,3	0,0	-4,3	1,1	-3,0	6,8	10,2
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	-1,2	9,3	10,6	9,3	7,9	-9,9	-3,0	13,0	6,2	7,3	20,7	20,7	7,7
производство кокса и нефтепродуктов	<b>3,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>8,4</b>	<b>2,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,6</b>
химический комплекс	<b>4,4</b>	<b>11,2</b>	<b>14,7</b>	<b>9,2</b>	<b>9,7</b>	<b>7,6</b>	<b>-4,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>-6,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>8,3</b>	<b>8,7</b>
в т.ч.													
химические вещества и химические продукты	4,8	10,8	15,1	8,8	8,6	8,1	-3,8	-2,4	-5,1	-3,5	-5,0	4,2	7,1
лекарственные средства и медицинские материалы	-3,3	6,4	12,8	1,7	4,3	-0,8	-13,3	9,3	-21,7	12,4	32,0	26,9	14,3
резиновые и пластмассовые изделия	9,5	16,6	14,8	16,8	18,3	12,6	-1,5	0,3	-1,3	-2,9	-2,3	9,1	10,5
производство прочей неметаллической минеральной продукции	<b>2,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>3,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>1,0</b>	<b>5,5</b>	<b>15,2</b>	<b>9,3</b>

7

в % к соотв. периоду предыдущего года	янв.– сен.23	III кв. 23	сен.23	авг.23	июль.23	II кв. 23	I кв. 23	2022	IV кв. 22	III кв. 22	II кв. 22	I кв. 22	2021
<b>металлургический комплекс</b>	<b>10,3</b>	<b>9,2</b>	<b>11,6</b>	<b>12,3</b>	<b>4,5</b>	<b>14,9</b>	<b>6,5</b>	<b>3,1</b>	<b>1,6</b>	<b>5,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>9,3</b>	<b>4,1</b>
в т.ч.													
металлургия	3,8	2,0	-0,1	3,4	2,6	8,0	1,8	-0,8	-2,5	-0,8	-3,3	4,0	1,7
готовые металлические изделия	30,0	31,5	47,5	39,6	10,3	36,2	21,0	15,3	14,1	23,1	1,5	25,8	11,6
<b>машиностроительный комплекс</b>	<b>22,4</b>	<b>37,9</b>	<b>35,9</b>	<b>34,0</b>	<b>45,5</b>	<b>32,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-5,7</b>	<b>-6,6</b>	<b>-9,9</b>	<b>-8,7</b>	<b>3,6</b>	<b>11,8</b>
в т.ч.													
компьютеры, электроника, оптика	34,5	42,7	33,5	54,2	42,6	38,6	18,6	9,3	7,1	7,8	10,6	14,4	9,9
электрооборудование	22,2	23,4	16,0	26,1	29,5	35,3	8,0	1,1	6,8	-1,1	-5,2	2,6	7,7
машины и оборудование, не вкл. в другие группировки	4,6	10,7	11,8	4,2	17,3	5,9	-3,7	0,5	-3,8	-2,6	-0,2	11,7	17,1
автотранспортные, прицепы и полуприцепы	5,6	48,3	56,3	41,8	46,2	52,3	-39,8	-44,2	-47,8	-50,9	-62,6	-13,7	14,6
прочие транспортные средства и оборудование	31,4	47,2	45,8	32,5	66,7	28,5	17,1	-2,0	-1,1	-8,1	-0,2	1,0	10,5
<b>прочие производства</b>	<b>7,8</b>	<b>19,7</b>	<b>23,8</b>	<b>18,9</b>	<b>14,3</b>	<b>6,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-7,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>6,9</b>	<b>4,3</b>
в т.ч.													
мебель	21,7	41,6	38,6	42,8	34,2	20,3	-8,4	4,9	3,9	-4,3	-1,2	22,5	17,7
прочие готовые изделия	8,4	24,2	21,7	27,8	23,4	8,3	-6,8	1,7	-1,0	-4,4	0,7	14,5	6,8
ремонт и монтаж машин и оборудования	4,6	14,1	20,9	12,2	8,5	2,5	-3,5	-3,0	-4,4	-8,0	-0,3	2,3	1,0
<b>Обеспечение электроэнергией, газом и паром</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>7,1</b>
<b>Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов</b>	<b>-2,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,3</b>	<b>2,3</b>	<b>8,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-9,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>-6,3</b>	<b>-7,5</b>	<b>-6,1</b>	<b>8,1</b>	<b>12,6</b>

Источник: Росстат, расчёты Минэкономразвития России

С марта 2023 г. предоставление и распространение информации по показателю приостановлено (распоряжение Правительства РФ от 26.04.2023 № 1074-р).

8

ТАБЛИЦА 3. ПОКАЗАТЕЛИ КРЕДИТНОЙ АКТИВНОСТИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

	сен.23	авг.23	июль.23	II кв. 23	июнь.23	май.23	апр.23	I кв. 23	2022	IV кв. 22	III кв. 22	II кв. 22	I кв. 22
<b>Курс доллара (в среднем за период)</b>	96,6	95,3	90,4	81,0	83,1	78,9	80,9	72,7	67,5	62,3	59,4	66,0	84,7
<b>Ключевая ставка (на конец периода)</b>	13,0/15,0 <sup>1</sup>	12,0	8,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	9,5	20,0
<b>Процентные ставки (в % годовых)</b>													
По рублёвым кредитам нефинансовым организациям (свыше 1 года)		11,2	9,4	9,2	9,5	9,1	9,1	8,7	10,1	8,8	9,0	11,5	11,2
По рублёвым жилищным кредитам	7,9	8,0	8,3	8,5	8,5	8,4	8,5	8,0	7,1	7,1	6,7	6,7	8,0
По рублёвым депозитам физлиц (свыше 1 года)		8,4	7,5	7,4	7,3	7,3	7,4	7,2	7,9	7,3	7,1	8,7	8,5
<b>Рублёвое кредитование экономики (в % г/г)</b>													
<i>Кредит экономике</i>	25,4	25,0	25,5	24,5	24,5	22,7	20,8	18,6	17,8	17,8	15,4	12,5	18,6
<i>Кредиты юридическим лицам</i>	27,2	27,4	29,8	28,8	28,8	27,1	25,5	23,9	22,9	22,9	18,4	12,4	16,9
<i>Корпоративные кредиты</i>	27,2	27,4	29,9	29,2	29,2	27,8	26,1	24,4	23,8	23,8	19,4	13,7	18,3
<i>Кредиты физическим лицам</i>	22,3	20,7	18,3	17,4	17,4	15,5	13,0	10,1	9,6	9,6	10,4	12,6	21,4
<i>Ипотечные жилищные кредиты</i>	29,1	26,9	23,4	23,5	23,5	21,5	18,7	16,1	17,7	17,7	16,9	18,4	27,2

<sup>1</sup>В сентябре / по состоянию на 1 ноября

Источник: Банк России, расчёты Минэкономразвития России

## 5. Отраслевой обзор.

### 5.1. Краткий обзор рынка еврооблигаций

#### Ежедневный обзор рынка еврооблигаций

понедельник, 27 июня 2022 г.

**BCS**  
GLOBAL MARKETS  
Аналитический  
департамент  
www.bcs-gm.com

Комментарий по рынку

#### Еврооблигации вчера

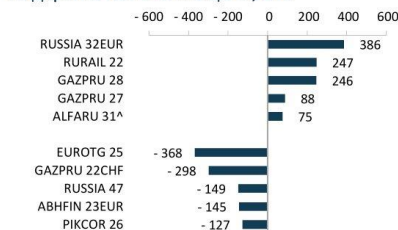
UST 10	RUSSIA 47	2Y Corps	4Y Corps
3.13%			
▲ 4 б.п.	▼ 149 б.п.	▲ 1 б.п.	▲ 3 б.п.

для UST 10 указана доходность, для еврооблигаций – изменение цены

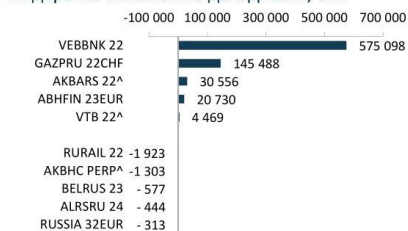
#### Индикативные облигации



#### Лидеры по изменению цены, б.п.



#### Лидеры по изменению доходности, б.п.



#### Риски санкций давят, но нефтяные цены поддерживают рынки

На российском рынке ждем нейтрального открытия в понедельник, однако золотодобывающие компании могут оказаться под давлением, так как Великобритания, США, Канада и Япония, входящие в «семерку» (G7), объявили о планах ввести запрет на приобретение российского золота. Ключевые события понедельника: саммит G7, второй день, релиз данных по розничным продажам в Германии за май (прогноз: -0.2%, предыдущее значение: -5.4%); заказы на товары длительного пользования в США за май (прогноз: 0.1%, предыдущее значение: 0.5%), незавершенные продажи домов за май (прогноз: -4%, предыдущее значение: -3.9%) и выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард. В России на валютном рынке Мосбиржи начнутся торги армянским драмом и южноафриканским рэндом.

#### Комментарий трейдера

**Россия: Позитивный день для ОФЗ.** Для локального рынка пятница прошла в позитивном ключе: ОФЗ снизились в доходности в среднем на 7-17 б.п., торгуясь на низких оборотах (RUB 9.8 млрд). Короткие госбумаги снизились в доходности на 22 б.п. до 8.66%, среднесрочные – на 17 б.п. до 8.62%, тогда как длинные – на 7 б.п. до 8.73%.

#### Главные новости

**Нефтяной рынок: Лидеры G7 обсуждают ограничение цен на нефть из РФ – негативно.** Желание G7 ограничить экспорт российской нефти, вероятно, вызовет тот же эффект, что и недавние санкции: сокращение поставок из РФ и увеличение дисконта Urals к Brent при повышении котировок Urals в целом – в итоге экспортная выручка России не должна сильно измениться.

**Нефтяной сектор: Выплаты по демпферу будут уменьшены на RUB 100 млрд – негативно.** На прошлой неделе сообщалось о намерении правительства существенно снизить демпфер, поэтому новость не стала неожиданностью. Выплаты стали слишком большой нагрузкой на бюджет – не стоит ждать, что чрезмерная компенсация будет длиться вечно.

#### Вкратце

**ПИК (WR): Нейтральные результаты за 2021 г. по МСФО, в фокусе купоны по евробондам.** Выручка выросла на 13% г/г до \$6.6 млрд, EBITDA снизилась на 10% до \$1.3 млрд (рентабельность -5 п.п. г/г до 19%). Соотношение Чистый долг/EBITDA повысилось до 1.4x против 0.6x в 2020 г. на фоне продолжающегося перехода на эскроу-счета и расширения бизнеса, что удерживает FCF в глубоком минусе. Денежные средства на эскроу-счетах выросли вдвое г/г до \$2.7 млрд на 31 декабря, но покрыли всего 60% проектного финансирования (73% общего долга). Мы ожидаем роста коэффициента покрытия до 116% к концу 2022 г. На 31 декабря денежные средства на балансе (\$1.8 млрд) перекрывали краткосрочный долг (\$1.1 млрд). Напомним, в мае ПИК сообщил о потенциальном случае дефолта по ПИКCOR 26 объемом \$525 млн (около 8% общего долга) из-за технической невозможности перевести купон на \$15 млн российским держателям облигаций с использованием международной платежной инфраструктуры. Согласно примечаниям к результатам за 2021 г. по МСФО, в июне ПИК планировал начать процедуру запроса согласия по некоторым изменениям по евробондам (подробностей нет).

#### Последние отчеты

**Газпром:** Короткие евробонды интересны резидентам

**Норникель:** Один из наиболее надежных эмитентов

**ЕвроХим:** Большой объем погашения в течение 3-х лет

Предоставленные материалы и указанная в них информация не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не подходить Вам, не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, знаниям, инвестиционным целям, отношению к риску и доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «Компания БКС» (ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности № 154-04434-100000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление дилерской деятельности № 154-04449-010000 от 10.01.2001 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 154-12397-000100 от 23.07.2009, выданы ФСФР России) не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения упомянутых операций, либо инвестирования в упомянутые финансовые инструменты (подробнее см. на последней странице). © 2022 ООО «Компания БКС». Все права защищены.



## Комментарий по рынку

## Риски санкций давят, но нефтяные цены поддерживают рынки

**Сегодня:** **Нейтральное открытие, но день насыщенный.** На российском рынке ждем нейтрального открытия в понедельник, однако золотодобывающие компании могут оказаться под давлением, так как Великобритания, США, Канада и Япония, входящие в «семерку» (G7), объявили о планах ввести запрет на приобретение российского золота. Ключевые события понедельника: саммит G7, второй день, релиз данных по розничным продажам в Германии за май (прогноз: -0.2%, предыдущее значение: -5.4%); заказы на товары длительного пользования в США за май (прогноз: 0.1%, предыдущее значение: 0.5%), незавершенные продажи домов за май (прогноз: -4%, предыдущее значение: -3.9%) и выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард. В России на валютном рынке МосБиржи начнутся торги армянским драмом и южноафриканским рэндом.

Марк Брэдфорд, [mbradford@bcsgm.com](mailto:mbradford@bcsgm.com)

## Комментарий трейдера

## Россия: Позитивный день для ОФЗ

Для локального рынка пятница прошла в позитивном ключе: ОФЗ снизились в доходности в среднем на 7-17 б.п., торгуясь на низких оборотах (RUB 9.8 млрд). Короткие госбумаги (**ОФЗ 26220**, декабрь 2022 г.) снизились в доходности на 22 б.п. до 8.66%, среднесрочные (**ОФЗ 26219**, сентябрь 2026 г.) – на 17 б.п. до 8.62%, тогда как длинные (**ОФЗ 26233**, июль 2035 г.) – на 7 б.п. до 8.73%.

В пятницу Whoosh (сервис аренды электросамокатов в России) завершил сбор заявок на 3-летний выпуск объемом RUB 3.5 млрд с YTM 14.20% (премия 558 б.п. к ближайшему выпуску **ОФЗ 26222** с YTM 8.68%). Это первое крупное размещение с высокой доходностью с начала февраля, и оно может свидетельствовать о возвращении частных инвесторов на рынок. Это был также знаменательный день для суверенных еврооблигаций, так как по выпускам с ISIN «XS» впервые были выплачены купоны непосредственно в НРД в рублях. Мы по-прежнему отмечаем спрос на корпоративные облигации в НРД с доходностью 9%+ и выше, хотя с купонами ситуация не так проста, как в случае с суверенными евробондами.

Кирилл Асеев, [kaseev@bcsgm.com](mailto:kaseev@bcsgm.com)

## Главные новости

## Нефтяной рынок

**Лидеры G7 обсуждают ограничение цен на нефть из РФ – негативно**

**Взгляд БКС:** Желание G7 ограничить экспорт российской нефти, вероятно, вызовет тот же эффект, что и недавние санкции: сокращение поставок из РФ и увеличение дисконта Urals к Brent при повышении котировок Urals в целом – в итоге экспортная выручка России не должна значительно измениться.

**Новость:** Лидеры стран G7 ведут «очень конструктивные» переговоры по ограничению цен на российскую нефть, пишет Reuters. Как сообщается, страны «Большой семерки» намерены увеличить стоимость экспорта нефти из РФ путем повышения страховых, транспортных и других расходов, связанных с экспортом и продажей нефти и нефтепродуктов.



**Анализ: Законы спроса и предложения игнорируются.** В заметной степени стоимость экспорта российской нефти уже выросла после ввода недавних санкций. Дисконт нефти марки Urals к Brent подскочил с \$1/барр. в начале года до \$40/барр. в апреле, а сейчас находится в пределах \$20-35/барр. (размер скидки зависит от источника данных, но это, несомненно, крупная цифра). Впрочем, из-за общего роста глобальных цен, частично вызванного теми же санкциями, мировые нефтяные котировки выросли настолько, что нефть из РФ по-прежнему продается дороже, чем до конца февраля. Дальнейшие попытки стран G7 ограничить российский экспорт (какой бы метод ни был выбран), скорее всего, приведут к тому же: росту мировых цен и увеличению дисконта Urals к Brent, при этом стоимость Urals продолжит расти – возможно, настолько, что сможет компенсировать потери в объемах экспорта.

## Нефтяной сектор

### Выплаты по демпферу будут уменьшены на RUB 100 млрд – негативно

**Взгляд БКС:** На прошлой неделе сообщалось о намерении правительства существенно снизить демпфер, поэтому новость не стала неожиданностью. Выплаты стали слишком большой нагрузкой на бюджет – не стоит ждать, что чрезмерная компенсация будет длиться вечно.

**Новость:** Правительство приняло решение о снижении выплат по топливному демпферу на RUB 100 млрд в этом году, пишет Коммерсантъ. Решение принято после прошедших на прошлой неделе обсуждений.

**Анализ:** Дисконт Brent-Urals включен в механизм. Как сообщалось на прошлой неделе, корректировка произошла в результате пересмотра того, что представляет собой правильную международную цену на нефтепродукты для использования в формулах. В итоге к европейским ценам на нефтепродукты будет применяться дисконт Brent-Urals в размере \$32-\$35 за барр. для более точной оценки фактической рентабельности экспорта нефтепродуктов. Это устраняет крупные выплаты по демпферу, основанные на нереализуемой прибыли. Напоминаем, что в наших моделях мы уже исходили из того, что выплаты по демпферу в ближайшие годы не будут производиться государством в полном объеме – выплаты представлялись слишком большими.

Рональд Смит, [rsmith@bcsgm.com](mailto:rsmith@bcsgm.com)

Ахмед Алиев, [aaliev@bcsgm.com](mailto:aaliev@bcsgm.com)

# Ежедневный обзор рынка еврооблигаций

понедельник, 27 июня 2022 г.



## Рыночные индикаторы



Источники: Московская биржа, BCS

Долговой рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
UST 10	3.13%	4 ▲	-10	38	150
Bund 10	1.44%	1 ▲	-22	49	156
Italy 10	3.46%	8 ▲	-14	51	226
Spain 10	2.55%	4 ▲	-19	49	196
RUSSIA 23-UST 10	14 593	38 ▲	-736	-1 240	14 579
RUSSIA 23	149.07%	43 ▲	-746	-1 202	14 746
RUSSIA 23, цена	28.05	0 ▼	183	439	-7 741
RUSSIA 35	26.90%	0 ▲	0	-8	24
RUSSIA 43	23.11%	8 ▲	-8	-510	1 966
RUSSIA 43, цена	26.10	-9 ▼	10	503	-11 060
RUSSIA 47	28.25%	202 ▲	32	-150	2 462
RUSSIA 47, цена	18.69	-149 ▼	-23	99	-10 805
ОФЗ 26225	8.81%	-6 ▼	-18	-83	43
ОФЗ 26223	8.72%	-6 ▼	-23	-128	33
ОФЗ 26209	9.87%	11 ▲	33	-244	200
ОФЗ 26207	8.75%	-7 ▼	-21	-99	34
ОФЗ 26218	8.71%	-5 ▼	-20	-93	32
Фондовый рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
S&P 500	3 912	3.1% ▲	6.4%	-1.7%	-18.4%
VIX	27.2	-1.8 ▼	-3.9	1.0	1.6
DAX	13 118	1.6% ▲	-0.1%	-6.4%	-18.1%
FTSE	7 209	2.7% ▲	2.7%	-4.2%	-2.4%
Shanghai Composite	3 350	0.9% ▲	1.0%	7.8%	-8.0%
МосБиржа	2 392	-0.5% ▼	1.6%	2.2%	-37.9%
PTC	1 415	-0.1% ▼	7.6%	14.2%	-12.8%

Товарный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Brent	113.1	2.8% ▲	0.0%	-0.8%	43.4%
WTI Nymex	107.6	3.2% ▲	-1.8%	-2.5%	41.6%
CRB	298.5	0.6% ▲	-3.4%	-5.1%	28.1%
Золото, спот	1 827	0.2% ▲	-0.7%	-1.4%	1.4%
Серебро, спот	21	1.0% ▲	-2.3%	-3.7%	-7.6%
Медь, LME 3 мес.	8 381	-0.3% ▼	-6.5%	-10.6%	-14.1%
Никель, LME 3 мес.	22 400	-6.8% ▼	-12.7%	-16.4%	8.2%
Валютный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Индекс USD	104.19	-0.2% ▼	-0.5%	2.1%	8.9%
EUR/USD	1.06	0.3% ▲	0.5%	-1.2%	-7.2%
USD/JPY	135.23	0.2% ▲	0.2%	6.2%	17.5%
GBP/USD	1.23	0.1% ▲	0.2%	-2.4%	-9.3%
Бивалютная корзина	55.48	-0.4% ▼	-5.6%	-10.6%	-30.5%
USD/RUB	53.48	-1.7% ▼	-7.0%	-11.2%	-28.9%
EUR/RUB	57.33	-0.1% ▼	-5.1%	-10.9%	-32.9%

Источники: Московская биржа, ЦБ РФ, BCS

## Ежедневный обзор рынка еврооблигаций

понедельник, 27 июня 2022 г.



### Корпоративный календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
28 июня	Электроэнергетика	ФСК	ГОСА
30 июня	Электроэнергетика	Русгидро	ГОСА
30 июня	Электроэнергетика	Россети	ГОСА
30 июня	Удобрения	Фосагро	Решение ГОСА по дивидендам
июнь	Нефть и газ	Новатэк	Финансовые результаты за 1К22 по МСФО (предварительно)
июнь	Нефть и газ	Роснефть	Финансовые результаты за 1К22 по МСФО (предварительно)
июнь	Нефть и газ	Лукойл	Финансовые результаты за 1К22 по МСФО (предварительно)
июнь	Нефть и газ	Газпром нефть	Финансовые результаты за 1К22 по МСФО (предварительно)
июнь	Нефть и газ	Сургутнефтегаз	Финансовые результаты за 1К22 по РСБУ (предварительно)
июнь	Нефть и газ	Татнефть	Финансовые результаты за 1К22 по МСФО (предварительно)

*Все даты предварительны, будут подтверждаться по мере появления информации от компаний*

### Календарь по еврооблигациям

#### Последние размещения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Купон	Срок, лет
17 ноя	ALFARU PERPNN <sup>^</sup>	USD	400	5.90%	6*
16 ноя	PIKCOR 26	USD	525	5.63%	5*
12 ноя	SOVCOM PERPN <sup>^</sup>	RUB	300	7.60%	6*
10 ноя	GAZPRU 28EUR	EUR	500	1.85%	7
21 окт	GMKNRM 26	USD	500	2.80%	5*
21 окт	GTLKOA 29	USD	600	4.35%	8
20 окт	LUKOIL 27	USD	1 150	2.80%	6*
20 окт	LUKOIL 31	USD	1 150	3.60%	10*
14 окт	METINR 28	USD	650	3.38%	7*
8 окт	PGILLN 28	USD	700	3.25%	7*
28 сен	CRBKMO PERPN <sup>^</sup>	USD	350	7.63%	6*
20 сен	AKBHC PERPN <sup>^</sup>	USD	600	6.00%	5*
20 сен	TURKEY 33	USD	1 500	6.50%	12
15 сен	CRBKMO 26	USD	500	3.88%	5
13 сен	PHORRU 28	USD	500	2.60%	7
13 сен	VIP 26RUB	RUB	20 000	8.13%	5
9 сен	SUEK26	USD	500	3.38%	5
8 июл	GAZPRU 31	USD	1 000	3.50%	10

#### Ближайшие погашения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн
5 июл	VEBBNK 22	USD	1 000
13 июл	AKBARS 22 <sup>^</sup>	USD	600
19 июл	GAZPRU 22CHF	CHF	500
19 июл	GAZPRU 22N	USD	1 000
6 авг	ALFARU 22NRUB	RUB	10 000
19 сен	SIBNEF 22	USD	1 500
20 сен	EURDEV 22	USD	500
28 сен	HYDRRM 22RUB	RUB	20 000
14 окт	GMKNRM 22	USD	1 000
17 окт	CHMFRRU 22	USD	750
17 окт	VTB 22 <sup>^</sup>	USD	1 500
27 окт	RUSB 22	USD	76
29 окт	SBERRU 22N <sup>^</sup>	USD	2 000
30 окт	EUROTG 22	USD	350
14 ноя	POGLN 22	USD	500
13 дек	NVTKRM 22	USD	1 000
1 фев	RUALRU 23N	USD	500
7 фев	PGILLN 23	USD	800



---

## **6. Основные методологические положения оценки.**

### **6.1. Понятие рыночной стоимости согласно положениям Федерального закона и Федеральных стандартов оценки.**

При использовании понятия "стоимости" при осуществлении оценочной деятельности указывается конкретный вид стоимости, который определяется предполагаемым использованием результата оценки.

Определение рыночной стоимости приводится в указанных ниже нормативных документах.

- Федеральный закон от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (с изм. и доп.).

Как субъект гражданских правоотношений Оценщик придерживается требований Федерального закона и Федеральных стандартов оценки, обязательных к применению при осуществлении оценочной деятельности.

При осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки:

- рыночная стоимость;
- инвестиционная стоимость;
- ликвидационная стоимость;
- кадастровая стоимость.

Согласно вышеуказанным документам, при определении рыночной стоимости объекта оценки определяется наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на дату оценки 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 открытый рынок в форме 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.

## 6.2. Понятие справедливой стоимости согласно положениям Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".

Стандарт введен в действие для применения на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28.12.2015 г. №217н.

Данный стандарт дает определение справедливой стоимости как цены, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

В соответствии с п. 24 Стандарта, справедливая стоимость – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

## 6.3. Соотнесение положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13.

Табл. №8. Анализ Оценщика по соотнесению положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13

№ п/п	Федеральный закон от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ и Федеральные стандарты оценки	Международный стандарт финансовой отчетности (МСФО) (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"
1	<b>Рыночная стоимость</b> – 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.	<b>Справедливая стоимость</b> – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.
2	<b>Основными подходами</b> , используемыми при проведении оценки, являются: <ul style="list-style-type: none"> <li>• сравнительный подход;</li> <li>• доходный подход;</li> <li>• затратный подход;</li> </ul> При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком.	В соответствии с п. 62 Стандарта, тремя наиболее широко используемыми <b>методами оценки</b> являются: <ul style="list-style-type: none"> <li>• рыночной подход;</li> <li>• доходный подход;</li> <li>• затратный подход;</li> </ul> Для оценки справедливой стоимости организация должна использовать методы оценки, соответствующие одному или нескольким из данных подходов.



---

Выводы из проведенного анализа по соотнесению положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13:

1. Для Объекта оценки, понятию **рыночная стоимость** из положений Федерального закона от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ соответствует понятие из Стандарта (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" **справедливая стоимость**, т.е. данные определения в отношении Объекта оценки являются рыночными синонимами.
2. Положения стандартов содержат общие методы и подходы при проведении оценки:
  - сравнительный (рыночный) подход;
  - доходный подход;
  - затратный подход.
3. Таким образом, в рамках данной работы значение **рыночной стоимости** и **справедливой стоимости** в отношении Объекта оценки являются одинаковыми.

#### **6.4. Этапы проведения оценки.**

Проведение оценки включает в себя следующие этапы:

1. Получение предварительной информации от заказчика:
  - предварительное ознакомление с объектом оценки и консультации с заказчиком: объект оценки, цели и назначение оценки, дата оценки, сроки оценки;
  - согласование стоимости оценочных работ, согласование договора на выполнение работ по определению справедливой стоимости объекта оценки.
2. Заключение с заказчиком письменного договора об оценке.
3. Установление количественных и качественных характеристик объекта оценки.
4. Сбор и обработка необходимой внутренней информации:
  - сведения об обременении объекта оценки правами иных лиц;
  - данные бухгалтерского учета и отчетности, относящиеся к объекту оценки;
  - информация о характеристиках объекта оценки;
  - информация, необходимая для установления количественных и качественных характеристик объекта оценки с целью определения его стоимости, а также другой информации, связанной с объектом оценки.
5. Анализ рынка, к которому относится объект оценки;
6. Определение и учет ограничительных условий и допущений, рассмотрение возможности использования различных подходов и методов оценки.
7. Выбор метода (методов) оценки в рамках каждого из подходов к оценке.

8. Расчеты справедливой стоимости объекта оценки в рамках рекомендуемых подходов в оценке (затратного, сравнительного, доходного) и с учетом:

- полученных количественных и качественных характеристик объекта оценки;
- результатов анализа рынка, к которому относится объект оценки;
- обстоятельств, уменьшающих вероятность получения доходов от объекта оценки в будущем (рисков), и другой информации.

9. Обобщение (согласование) результатов, полученных в рамках каждого из подходов к оценке, и определение итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки.

10. Составление полного (письменного) отчета об оценке и передача его заказчику.

### **6.5. Общее описание подходов к Оценке.**

Оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

В случае использования нескольких подходов к оценке, а также использования в рамках какого-либо из подходов к оценке нескольких методов оценки выполняется предварительное согласование их результатов с целью получения промежуточного результата оценки объекта оценки данным подходом. При согласовании существенно отличающихся промежуточных результатов оценки, полученных различными подходами или методами, в отчете необходимо отразить проведенный анализ и установленную причину расхождений. Существенным признается такое отличие, при котором результат, полученный при применении одного подхода (метода), находится вне границ указанного оценщиком диапазона стоимости, полученной при применении другого подхода (методов) (при наличии).

При согласовании результатов расчета стоимости объекта оценки, должны учитываться вид стоимости, установленный в задании на оценку, а также суждения оценщика о качестве результатов, полученных в рамках примененных подходов. Выбранный оценщиком способ согласования, а также все сделанные оценщиком при осуществлении согласования результатов суждения, допущения и использованная информация должны быть обоснованы. В случае применения для согласования процедуры взвешивания оценщик должен обосновать выбор использованных весов.

Краткое описание подходов приведено далее.

#### ***Затратный подход***

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.

Учитывая специфику объекта оценки (Облигация) и наличия информации в распоряжении Оценщика, Оценщик отказался от применения затратного подхода к оценке рыночной стоимости объекта оценки.

### ***Сравнительный подход***

Сравнительный подход (sales comparison approach) - 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.

### ***Доходный подход***

Подход с точки зрения дохода представляет собой процедуру оценки стоимости, исходя из того принципа, что потенциальный инвестор не заплатит за данные активы сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от них. Данный подход к оценке считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, в конечном счете покупает не набор активов, а поток будущих доходов, позволяющий ему окупить вложенные средства и получить прибыль.

Существует два метода пересчета чистого дохода в текущую стоимость: метод капитализации дохода и метод дисконтированных денежных потоков.

Метод капитализации дохода используется в случае, если ожидается, что будущие чистые доходы приблизительно будут равны текущим или темпы их роста будут умеренными и предсказуемыми. Причем доходы являются достаточно значительными положительными величинами, т. е. бизнес будет стабильно развиваться.

Метод дисконтированных денежных потоков используется, когда ожидается, что будущие уровни денежных потоков существенно отличаются от текущих, можно обоснованно определить

---

будущие денежные потоки, прогнозируемые будущие денежные потоки, являются положительными величинами для большинства прогнозных лет, ожидается, что денежный поток в последний год прогнозного периода будет значительной положительной величиной.

Чистые доходы переводятся в текущую стоимость бизнеса с помощью ставки капитализации и ставки дисконтирования. Ставки капитализации и дисконтирования призваны, в первую очередь, отразить риск, связанный с вложением средств в оцениваемое предприятие.

## **7. Выбор подходов и методов оценки.**

### **7.1. Общие положения.**

В ходе выбора подходов к оценке и обоснования выбора применяемых методов оценки в рамках выбранных подходов, Оценщик руководствовался следующими положениями нормативных документов:

- Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратные подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком.
- Оценщик имеет право применять самостоятельно методы проведения оценки объекта оценки в соответствии со стандартами оценки (ФЗ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", ст.14).
- Вне зависимости от вида объекта оценки в отчете об оценке должно содержаться описание процесса оценки объекта оценки в части применения подхода (подходов) к оценке. В отчете должно быть описано обоснование выбора используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов, приведена последовательность определения стоимости объекта используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов, приведена последовательность определения стоимости объекта оценки, а также приведены соответствующие расчеты (ФСО №3 п.8).

Таким образом, в соответствии с вышеуказанным, Оценщик в данном разделе приводит обоснования с целью проведения дальнейших процедур оценки.

Оценщик, руководствуясь принципами однозначности и существенности при составлении Отчета об оценке, считает необходимым уточнить понятие "обоснование".

---

Обоснование – процесс подбора аргументов, с помощью которых можно доказать истинность утверждений, высказываемых относительно некоторого положения дел в мире (реальном или воображаемом).<sup>2</sup>

Обоснование – процедура проведения тех убедительных аргументов или доводов, в силу которых следует принять какое-либо утверждение или концепцию.<sup>3</sup>

Рассуждения об обосновании выбора и отказа от использования подходов к оценке в рамках данного Отчета представлены ниже.

## **7.2. Анализ возможности применения сравнительного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках сравнительного подхода.**

Оценщик принял решение не применять сравнительный подход к оценке рыночной стоимости объекта оценки, не имеющего котировок на рынке.

## **7.3. Анализ возможности применения доходного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках доходного подхода.**

Оценщиком рассмотрена возможность использования *методов доходного подхода* для оценки рыночной стоимости объекта оценки.

В основе доходного подхода к оценке Облигации лежат два основных метода (или две группы методов, в зависимости от степени детализации):

- метод, основанный на пересчете будущих доходов от облигации в текущую стоимость (метод дисконтирования денежного потока);
- метод, базирующийся на накоплении средней величины дохода (метод капитализации дохода).

Доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода.

Оценщик принял решение применить доходный подход с методом капитализации дохода к оценке рыночной стоимости объекта оценки, не имеющего котировок на рынке, существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объектооценки способен приносить.

---

<sup>2</sup> Источник: Энциклопедия эпистемологии и философии науки, [http://enc-dic.com/enc\\_epist/Obosnovanie-451.html](http://enc-dic.com/enc_epist/Obosnovanie-451.html).

<sup>3</sup> Источник: Словарь терминов логики, <http://dic.academic.ru/dic.nsf/logic/220>.

---

#### **7.4. Анализ возможности применения затратного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках затратного подхода.**

Учитывая специфику объекта оценки (Облигация) и наличия информации в распоряжении Оценщика, Оценщик отказался от применения затратного подхода к оценке рыночной стоимости объекта оценки.

### **8. Расчет справедливой стоимости доходным подходом.**

Доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода.

Оценщик принял решение применить доходный подход с методом капитализации дохода к оценке рыночной стоимости объектов оценки, не имеющих котировки на рынке (Облигации №3,4), существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объекты оценки способны приносить.

## Описание облигаций

### Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293

The screenshot shows the RUSBONDS website interface. At the top, there are navigation tabs for 'ОБЛИГАЦИИ', 'ЭМИТЕНТЫ', and 'ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ'. A search bar is present with the text 'Быстрый поиск ценных бумаг и компаний по ISIN, ИНН, названию'. Below the navigation, there are links for 'Поиск', 'Публикации', 'События', 'Портфели', 'Компании', 'Рэнкинги', 'Рынки', 'Калькулятор', 'Конференции', and 'еще...'. The main content area displays details for the bond 'ХКФ Банк-10-евро' (ISIN XS2075963293) issued by Eurasia Capital S.A. The bond is described as 'Хрум Кредит Энд Финанс Банк' OOO, бессрочные субординированные еврооблигации - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes), серия 4. Key details include: USD 0.00 (0.00%) yield, NKD 3.422, Купон 8.8, and Дюрация 1.14. The bond is currently in 'В обращении' (Outstanding) status. The website also features sections for 'Выпуск' (Issuance), 'Тип' (Type), 'Индексы риска' (Risk Indices), 'Основной организатор размещения' (Main Placement Organizer), and 'Рэнкинги организатора' (Organizer Rankings). The 'Выпуск' section includes details like ISIN code, nominal value, and volume. The 'Тип' section lists market sector, structural parameters, and subordination. The 'Индексы риска' section shows IDO, IPD, and IFR indices. The 'Основной организатор размещения' is Alfa Capital Holdings (Cyprus) Limited. The 'Рэнкинги организатора' section shows a network diagram with various metrics like 'Объем', 'Ср. размещения', 'Ср. кредитный риск', 'Кол-во эмитентов', and 'Кол-во дефолтов эмитентов'.

**Облигация** ХКФ Банк **Банки** Эмитент Eurasia Capital S.A.

**ХКФ Банк-10-евро** "Хрум Кредит Энд Финанс Банк" OOO, бессрочные субординированные еврооблигации - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes), серия 4  
ISIN XS2075963293 Эмиссия 200 000 000 Номинал 1 000 USD

USD 20.11.2023 НКД Купон Дюрация Доходность эффективная Купон Оферта Статус  
IFX 0.00 (0.00%) 3.422 8.8 1.14 - 07.02.2024 07.02.2025 В обращении

Обзор Эмиссия Размещение Рейтинги КД Календарь Калькулятор Архив Итоги торгов Риски График

**Выпуск**

Состояние выпуска	В обращении
Данные госрегистрации	—
ISIN код	XS2075963293
Минимальный лот	200.00 тыс USD
Номинал	1.00 тыс USD
Остаточный номинал	***
Объем эмиссии, шт	200000
Объем эмиссии	200.00 млн USD
Объем в обращении, шт	200000
Объем в обращении	200.00 млн USD
Срок обращения	***

**Тип**

Сектор рынка	ЕвроКорп
Структурный параметр	—
Вид облигации	***
Код типа по классиф. БР	***
Субординированность	***
Для неквал. инвесторов	***

**Индексы риска**

- ИДО Индекс должной осмотрительности
- ИПД Индекс платежной дисциплины
- ИФР Индекс финансового риска

**Основной организатор размещения**

Alfa Capital Holdings (Cyprus) Limited

**Рэнкинги организатора**

Объем (20 684 147 500)

Кол-во эмитентов (2) 5/163

Ср. размещения (684) 101/163

Кол-во дефолтов эмитентов (0) 1/163

Ср. кредитный риск эмитентов 86/163

---

Расчёт справедливой стоимости облигаций производился с учётом стоимости денег во времени и изменения суммы долга в результате начисления процентов на остаток основного долга.

Начисленные проценты с даты оценки до даты погашения задолженности рассчитывались по формуле:

$$\% = \sum \text{осн} \times \% \text{ ставка} \times n, \text{ где:}$$

- % - сумма начисленных процентов к уплате;
- $\sum \text{осн}$  - оставшаяся сумма основного долга;
- % ставка - годовая процентная ставка;
- n – период, лет.

Учитывая стоимость денег во времени, справедливая стоимость определяется с помощью операции капитализации по формуле:

$$PV_3 = \frac{FV_3}{(1+i)^n}, \text{ где:}$$

- $PV_3$  - текущая стоимость займа;
- $FV_3$  - сумма основного долга по займу и процентов к уплате;
- i - ставка капитализации;
- n – срок погашения, лет.

Капитализация приводится к дате проведения оценки, т. е. возвращенная сумма основного долга и процентов к уплате на дату проведения оценки соответствует меньшей стоимости для даты погашения.

Норма дисконта определяется с учетом альтернативной эффективности использования капитала. Иными словами, ставка капитализации – это желаемая (ожидаемая) норма прибыльности (рентабельности), т. е. тот уровень доходности инвестируемых средств, который может быть обеспечен при помещении их в общедоступные финансовые механизмы (банки, финансовые компании и т. п.).

При расчете справедливой стоимости в качестве ставки дисконтирования используется ставка в соответствии с опубликованными данными Центрального Банка России о средневзвешенных процентных ставках по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях.

**Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях**

Таблица 4.3.6

(% годовых)

1	Всего								в том числе субъектам малого и среднего предпринимательства							
	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
<b>2022 год</b>																
январь	9,70	10,41	10,52	9,09	9,84	10,78	8,60	9,77	11,95	11,04	10,07	10,36	11,10	10,27	9,81	10,04
февраль	11,72	11,69	11,13	10,89	11,46	10,56	10,45	10,53	12,01	11,58	10,61	10,81	11,53	11,03	11,36	11,18
март	18,39	21,72	20,45	16,13	18,70	14,08	11,98	13,15	12,12	17,99	16,81	12,19	13,33	12,46	13,29	12,91
апрель	16,78	19,54	18,38	11,93	15,20	11,82	14,08	12,90	12,13	18,94	16,91	13,08	13,64	12,15	14,35	13,11
май	13,92	16,21	16,28	11,52	13,60	12,78	10,98	11,97	12,09	16,70	16,11	12,65	13,24	12,79	12,23	12,51
июнь	11,43	13,10	12,80	10,25	11,43	9,55	9,94	9,71	11,48	14,45	13,23	11,01	11,92	11,05	10,95	11,01
июль	10,42	11,65	11,76	9,49	10,57	10,18	9,20	9,75	10,11	13,89	12,62	10,25	11,03	10,86	9,88	10,44
август	9,78	10,32	10,88	8,51	9,81	8,92	8,01	8,46	11,54	10,43	11,65	9,77	10,58	10,16	9,74	9,96
сентябрь	9,44	10,32	10,74	7,78	9,46	8,84	8,72	8,79	10,01	10,46	11,30	9,67	10,44	10,26	9,68	9,95
октябрь	9,45	10,27	10,42	7,31	9,18	9,03	9,10	9,07	11,06	10,28	11,18	9,19	10,23	10,22	10,64	10,48
ноябрь	8,43	10,43	10,29	7,83	9,33	9,41	7,96	8,62	9,53	10,38	10,68	9,14	10,16	10,24	9,83	10,05
декабрь	8,93	9,80	10,41	7,50	8,93	8,62	8,51	8,56	10,04	11,54	10,63	8,71	9,91	10,38	9,49	9,89
<b>2023 год</b>																
январь	9,53	9,99	10,85	9,03	9,79	9,22	7,42	8,23	9,86	11,32	10,80	10,29	10,29	9,69	8,29	8,88
февраль	9,19	10,15	10,85	8,59	9,54	9,59	7,64	8,95	10,06	11,73	10,92	9,79	10,36	10,21	9,60	9,87
март	9,27	10,32	10,70	8,68	9,59	9,55	8,08	8,88	10,03	11,16	11,03	9,27	10,14	10,57	10,11	10,33
апрель	9,42	10,20	10,62	9,37	9,86	9,38	8,88	9,11	10,30	10,62	11,01	10,25	10,49	10,26	9,74	9,98
май	9,33	10,10	10,88	9,18	9,83	9,75	8,60	9,09	9,75	11,46	11,30	11,50	10,84	11,02	10,23	10,62
июнь	9,16	10,10	10,40	8,34	9,46	9,70	9,30	9,47	9,87	10,99	10,99	11,28	10,72	10,90	11,07	11,01
июль	9,36	10,63	10,70	8,55	9,71	9,94	8,98	9,37	10,64	11,59	11,00	11,76	11,42	10,13	10,38	10,23
август	10,80	11,72	12,72	12,79	12,24	11,34	11,15	11,24	9,01	12,72	12,14	15,18	13,98	12,63	11,79	12,18

4. Отдельные показатели деятельности финансовых организаций

Статистический бюллетень Банка России № 10 (985)

79

Ставка капитализации определялась с учетом срока погашения задолженности.

### Расчет справедливой

№	Наименование договора	Предполагаемая дата погашения	Срок с даты оценки до даты погашения, дней	Номинальная стоимость, руб.	Головая процентная ставка, %	Проценты, начисленные с даты оценки до даты погашения, руб.	Общая сумма платежа к уплате, руб.	Ставка капитализации, %	Дисконтирующий множитель	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, долл. США/евро
1	Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293	07.02.2025	444	88 495	8,80%	9 473	97 969	12,63%	0,865	84 772	958 Долларов США

Источник: расчеты Оценщика

**Допущения:**

Оценка произведена с учетом возможной конвертации оцениваемых ценных бумаг в иные ценные бумаги согласно действующему законодательству РФ. В частности, согласно подпункту 2 пункта 1.1 статьи 7 Федерального закона от 14.07.2022 № 292-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, признании утратившим силу абзаца шестого части первой статьи 7 Закона Российской Федерации «О государственной тайне», приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования корпоративных отношений в 2022 и 2023 годах» и статье 6 Федерального закона от 14.07.2022 № 319-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», в целях исполнения требований Указа Президента № 364 от 22.05.2023 «О внесении изменений в Указ Президента Российской Федерации от 5 июня 2022 года № 430 «О репатриации резидентами – участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации».

Бессрочные облигации («вечные» бонды, «перпы», perp от англ. perpetual bond) — это облигации, по которым не предусмотрено погашение. При выпуске фиксируется размер купона, который эмитент будет платить неограниченное время. Зачастую, такие бонды все-таки не вечные. В условиях обычно прописывается право эмитента на принудительный выкуп бумаг по номиналу.

*Источник: <https://quote.rbc.ru/news/article/64826d169a7947736cf0b09b>*

Оферта по облигации — это дата, в которую можно досрочно предъявить облигацию к погашению по номиналу.

*Источник: <https://www.tinkoff.ru/invest/help/educate/how-it-works/ways-to-invest/bonds-profit/?card=q5>*



## 9. Согласование результатов.

В результате произведенных расчётов для определения справедливой стоимости Объекта оценки были получены следующие результаты:

Табл. №9. Результат оценки

Объект оценки	Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293. С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу.	Обоснованно не применялся	Обоснованно не применялся	958 долларов США (84 772 рублей РФ)

Источник: расчеты Оценщика.

Поскольку расчет был выполнен с применением одного подхода, результаты по данному подходу будут являться итоговыми с весом 1,0.

## 10. Заключение об итоговой величине справедливой стоимости Объекта оценки.

Справедливая стоимость Объекта оценки по состоянию на 21 ноября 2023 года составляет:

Объект оценки	Справедливая стоимость
Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293. С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу.	<b>958 долларов США</b> (84 772 рублей РФ)

Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения: для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений.

Настоящее заключение необходимо рассматривать только совместно с полным текстом настоящего Отчета.

Оценка произведена, а Отчет составлен в соответствии с действующим законодательством РФ, а также Федеральными стандартами оценки (ФСО).

С уважением,  
Генеральный директор  
ООО «АГ Оценка»

Оценщик



Шелухин Р.А.

Москвичев А.В.

24 ноября 2023 года

## 11. Заявление о соответствии.

Подписавший настоящий Отчет Оценщик настоящим удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у него данными:

Факты, изложенные в Отчете, верны и соответствуют действительности.

Содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самому оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета.

Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.

У Оценщика не было текущего имущественного интереса, и отсутствует будущий имущественный интерес в оцениваемом объекте, а также отсутствуют какие-либо дополнительные обязательства (кроме обязательств по настоящему договору) по отношению к какой-либо из сторон, связанных с оцениваемым объектом.

Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.

Оценка произведена в соответствии со следующими нормативными документами:

Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);

Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. №326;

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н (с изм. от 11.07.2016 г.);

Указание Банка России от 25.08.2015 г. N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости 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";

Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

С уважением,  
Генеральный директор  
ООО «АГ Оценка»

Шелухин Р.А.

Оценщик



Москвичев А.В.

24 ноября 2023 года

## 12. Список литературы.

При подготовке настоящего Отчета были использованы следующие материалы.

### *Нормативные документы*

- Гражданский кодекс Российской Федерации;
- Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);
- Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);
- Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);
- Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);
- Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);
- Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);
- Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. №326;
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н (с изм. от 11.07.2016 г.);
- Указание Банка России от 25.08.2015 г. N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости 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";
- Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

---

### *Методическая литература*

- Дамодаран А. Инвестиционная оценка. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.
- Фишмен Джей, Пратт Шеннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт. Руководство по оценке бизнеса, под редакцией д.э.н., профессора В.М. Рутгайзера - Москва.: ЗАО «Квинто-Консалтинг», 2000 г.
- Г.М.Десмонд, Р.Э.Келли. Руководство по оценке бизнеса. - Москва.: «Академия оценки», 1996 г.
- Методология и Руководство по оценке бизнеса и (или) активов РАО «ЕЭС России» и его ДЗО, разработанных компанией «Делойт и Туш».
- Пратт Шеннон П. Оценка бизнеса: Анализ и оценка закрытых компаний. Институт экономического развития Всемирного банка. – М.: 1993.
- В.В.Григорьев, И.М.Островкин. Оценка предприятий. Имущественный подход. - М.: «Дело», 1998 г.
- Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М: Финансы и статистика, 2005.
- Ценные бумаги. Под ред. акад. В.И. Колесникова, акад. В.С. Торкановского - Москва.: «Финансы и Статистика», 2000 г.
- Леонтьев Б.Б., Леонтьев Ю.Б. Методические рекомендации по оценке рыночной стоимости нематериальных активов предприятий. - М.: «Связьоценка», 2003 г.
- Фридман Д., Ордуэй Н. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости. Пер. с англ., - М.: «Дело Лтд», 1995 г.
- Джозеф К. Эккерт. Организация оценки и налогообложения недвижимости. Пер. с англ., - Москва, 1997 г.
- Грибовский С.В. Оценка доходной недвижимости. - С-Пб: Питер, 2001 г. (серия «Учебники для вузов»).
- Тарасевич Е.И. Анализ инвестиций в недвижимость/ МКС, СПб, 2000 г., ISBN 5-901092-2-3 рис. 73, таб. 97, библиогр. назв. 51.
- Источники общей информации сети Интернет.
- Центральный Банк РФ (статистический бюллетень Банка России).
- Прочая литература.

Пользователь Отчета может самостоятельно ознакомиться с используемой при анализе рынка и расчете стоимости информацией в указанных выше источниках. Оценщик подтверждает, что на момент проведения оценки данная информация в указанных источниках существовала, однако он не несет ответственность за дальнейшие изменения содержания данных источников.

## Приложение 1. Документы Исполнителя.

№ п/п	Наименование	Количество листов
	<i>Документы Исполнителя</i>	
1	Свидетельство о государственной регистрации юридического лица	1
2	Свидетельство о постановке на учет Российской организации в налоговом органе по месту ее нахождения	1
3	Полис обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки	1
	<i>Документы Оценщика</i>	
4	Выписка из Единого государственного реестра саморегулируемых организаций оценщиков	1
5	Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	1
6	Диплом о высшем образовании	1
7	Диплом о профессиональной переподготовке	1
8	Свидетельство о повышении квалификации	1
9	Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса»	1
10	Полис обязательного страхования ответственности оценщиков	1
	<b>Итого:</b>	<b>10</b>



Форма №

P 5 1 0 0 1

Министерство Российской Федерации по налогам и сборам

# СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации юридического лица

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом «О государственной регистрации юридических лиц» в единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о создании

Общество с ограниченной ответственностью "АГ Оценка"

(полное наименование юридического лица с указанием организационно-правовой формы)

ООО "АГ Оценка"

(сокращенное наименование юридического лица)

Общество с ограниченной ответственностью "АГ Оценка"

(фирменное наименование)

15                      апреля                      2003    за основным государственным регистрационным номером  
(дата)                      (месяц прописью)                      (год)

1 0 3 7 7 1 0 0 3 1 2 3 7

Инспекция Министерства Российской Федерации по налогам и сборам №10 по  
Центральному административному округу г. Москвы  
(Наименование регистрирующего органа)

Зам. руководителя инспекции  
Советник налоговой службы  
РФ II ранга



Галдина Г.В.

(подпись: ФИО)

МП

серия 77 № 003186429





Форма №12-1-7  
Экз. единственный

Министерство Российской Федерации по налогам и сборам

## СВИДЕТЕЛЬСТВО

о постановке на учет в налоговом органе юридического лица,  
образованного в соответствии с законодательством Российской Федерации,  
по месту нахождения на территории Российской Федерации

Настоящее Свидетельство выдано в соответствии с положениями части первой  
Налогового кодекса Российской Федерации, принятого Федеральным законом от  
31 июля 1998 года №146-ФЗ,

юридическому лицу ОБЩЕСТВУ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "АГ  
ОЦЕНКА", ОГРН:1037710031237

(полное наименование в соответствии с учредительными документами)  
местонахождение 643.123056,РОССИЯ,Г.МОСКВА,ЭЛЕКТРИЧЕСКИЙ ПЕР. Д.6/28  
(адрес места нахождения в соответствии с учредительными документами)

сведения о регистрации:

вид документа Свидетельство о государственной регистрации юридических лиц  
(наименование)

реквизиты документа 77 № 3186429 15.04.2003  
(серия, номер, дата выдачи /утверждения /)

наименование органа, выдавшего /утвердившего/ документ ИМНС России №10 по ЦАО  
г.Москвы

и подтверждает постановку юридического лица на учет 17 апреля 2003 года  
(число, месяц, год постановки на учет)

по месту нахождения в Инспекции МНС России № 10 по ЦАО г.Москвы 7710  
(наименование государственной налоговой инспекции и ее код)

и присвоение ему

ИНН юридического Лица 7 7 1 0 4 6 1 6 4 0

Идентификационного

Лица

Номера

Налогоплательщика

с кодом причины

7 7 1 0 0 1 0 0 1

постановки на учет

Дата выдачи Свидетельства 17 апреля 2003 года  
(число, месяц, год)

Свидетельство применяется во всех предусмотренных законодательством случаях  
и подлежит замене в случае изменения приведенных в нем сведений, а также в случае  
порчи, утери.

Зам. руководителя инспекции  
Советник налоговой службы  
Российской Федерации II ранга

МП

Галдина Г.В.

(подпись, фамилия, имя, отчество)

серия **77** № **003186247**

	<p>САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ</p>	<p><a href="http://sroarmo.ru">http://sroarmo.ru</a></p>
	<p> @sroarmo</p>	<p> @sroarmo</p>
	<p> +SroarmoRus</p>	<p> MP ARMO</p>

## СВИДЕТЕЛЬСТВО О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» включено в Единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за №0002

**Москвичев Андрей Вячеславович**

---

ИНН 121514889900

НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА	<p>Является членом НП «АРМО», включен (а) в реестр членов 18.03.2021, регистрационный номер 2128 и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным федеральным законодательством, по направлениям, указанным в квалификационном аттестате.</p>
3332-21	
ДАТА ВЫДАЧИ	
18.03.2021	
Срок действия настоящего свидетельства 3 года	

	Сведения о квалификационных аттестатах
	<p>Номер 018309--3 от 11.12.2020 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 11.12.2023</p>
	<p>Номер 018222-1 от 06.11.2020 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 06.11.2023</p>

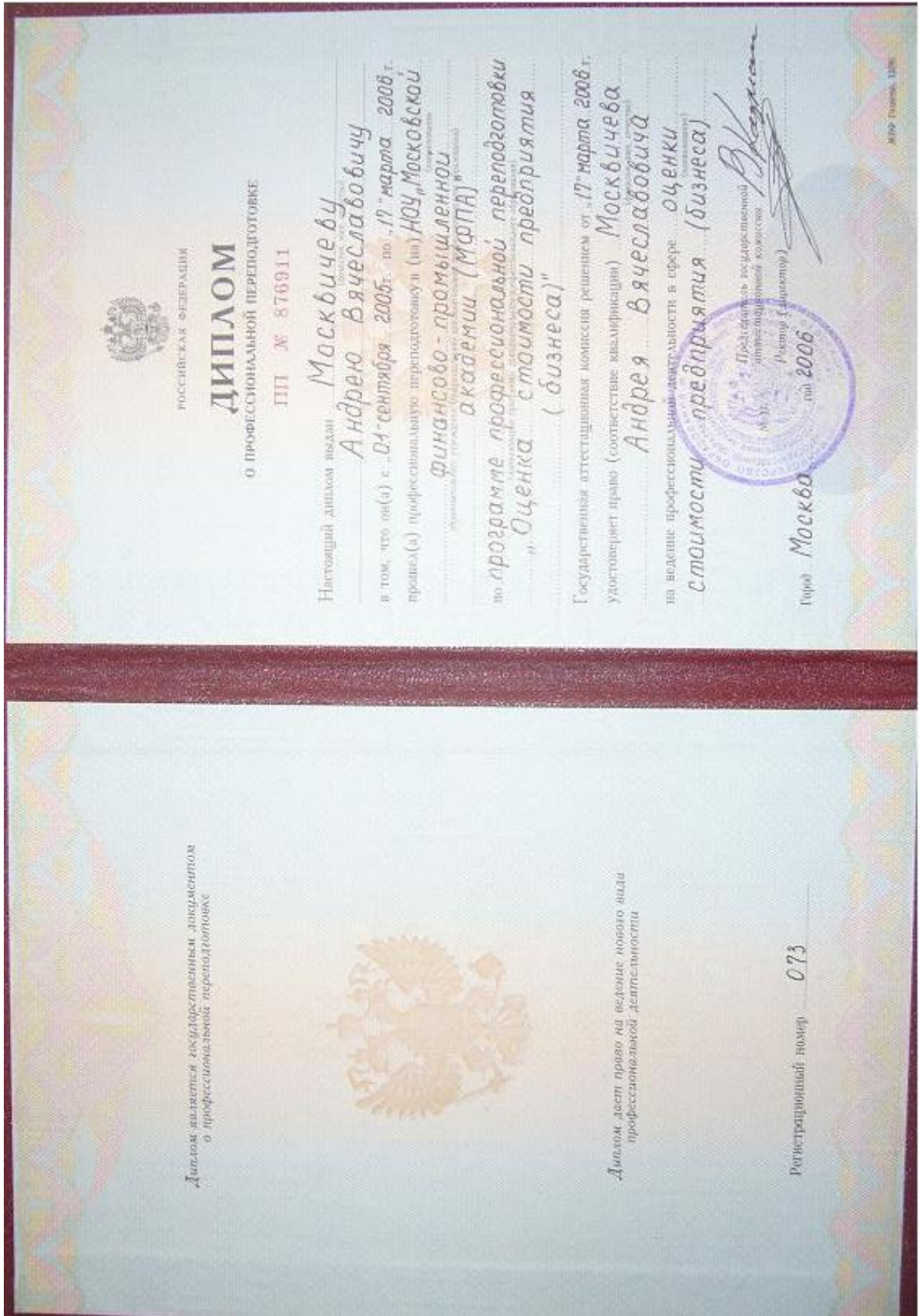
**ПРИМЕЧАНИЕ:**  
Проверьте членство в реестре



Генеральный директор  
НП «АРМО»  
Е.В. Петровская















# КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 035306-1 « 20 » октября 20 23 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

**«Оценка недвижимости»**

выдан Москвичеву Андрею Вячеславовичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения  
«Федеральный ресурсный центр»

от « 20 » октября 20 23 г. № 319

Директор

А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до « 20 » октября 20 26 г.

АО «ОПЦИОН», Москва, 2021 г., «Б»-13 № 872





021674 - KA1



**ПОЛИС N 230005-035-000042**

**ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ**

**Страхователь: Москвичев Андрей Вячеславович**  
 Адрес регистрации: г. Москва, ул. 6-я Радиальная, д.5, корп.3, кв.1033  
 Паспорт РФ 46 14 656634  
 Выдан: 05.09.2014 г. ТП №1 ОУФМС России по Московской области по городскому округу Химки, код подразделения 500-170

Настоящий Полис обязательного страхования ответственности оценщиков заключен на основании устного заявления Страхователя и на основании «Правил страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 64 от 11 марта 2019 г. (далее – Правила страхования). Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: [www.energogarant.ru](http://www.energogarant.ru).

Согласие Страхователя заключить настоящий Полис страхования на предложенных Страховщиком условиях подтверждается принятием от Страховщика настоящего Полиса страхования и оплатой страховой премии в размере, предусмотренном настоящим Полисом страхования.

Условия страхования, не урегулированные настоящим Полисом, регулируются положениями Правил страхования и действующим законодательством.

**Объектом страхования** по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам.

**Страховым случаем** является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действием (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

**Выгодоприобретатели:** заказчик по договору проведения оценки и (или) третьи лица, которым нанесен ущерб при осуществлении страхователем оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
10 000 000,00	8 550,00

**Настоящий Полис действует с 31.03.2023 г. по 30.03.2024 г.**

**Полис вступает в силу при условии оплаты страховой премии.**

**СТРАХОВЩИК:**

Должность: Начальник отдела страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков

Ф.И.О. Цуманова Ольга Александровна

Доверенность № 02-15/500/22-с от 14.11.2022 г.

Телефон: 737-03-30, доб.108

 /Цуманова О.А./

МП

Полис оформила: Елнова О.И.

Дата выдачи полиса: 14.03.2023 г.



## Страховая Акционерная Компания **ЭНЕРГОГАРАНТ**

### ПОЛИС (ДОГОВОР) ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

№ 230005-035-000076 от 17.05.2023 г.

Настоящий Полис (Договор) обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки (далее – Договор и/или Договор страхования) заключен на основании устного заявления Страхователя и на основании «Правил страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 64 от 11 марта 2019 г. (далее – Правила страхования). Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: [www.energo Garant.ru](http://www.energo Garant.ru).

Согласие Страхователя заключить настоящий Договор страхования на предложенных Страховщиком условиях подтверждается принятием от Страховщика настоящего Договора страхования и оплатой страховой премии в размере, предусмотренном настоящим Договором страхования.

<b>1. Страховщик</b>	ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 115035, г. Москва, Садовническая наб., 23. ИНН/ КПП 7705041231 / 7705001001 р/с 40701810238360104005 в ПАО Сбербанк г. Москва к/с 3010181040000000225 БИК 044525225
<b>2. Страхователь</b>	Страхователь: ООО «АГ Оценка» 111621, Россия, г. Москва, ул. Красносолнечная, дом 17 ИНН 7710461640 р/с 40702810438120061970 в «Московский Банк» СБЕРБАНКА России ПАО, г. Москва к/с 3010181040000000225 БИК 044525225 Генеральный директор Р.А.Шелухин
<b>3. Объект страхования:</b>	3.1. Объектом страхования по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
<b>4. Страховой случай:</b>	4.1. Страховым случаем по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки (с учетом ограничений, перечисленных в главе 4 Правил) установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения юридическим лицом, заключившим с заказчиком договор на проведение оценки, вреда заказчику в результате нарушения договора на проведение оценки или имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. 4.2. При наступлении страхового случая Страховщик возмещает: 4.2.1. убытки, причиненные заказчику, заключившему договор на проведение оценки, в том числе за нарушение договора на проведение оценки; 4.2.2. имущественный вред, причиненный третьим лицам вследствие использования итоговой величины рыночной или иной стоимости объекта оценки, указанной в отчете, подписанном оценщиком или оценщиками; 4.2.3. вред имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. 4.3. Событие, имеющее признаки страхового, признается страховым случаем при выполнении следующих условий: • событие, в результате которого причинен ущерб заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам произошло в отношении договоров по оценке, действие которых началось после вступления в силу настоящего Договора и отчеты по которым выданы до окончания действия настоящего Договора; • требования о возмещении причиненного ущерба предъявлены к Страхователю и Страховщику в течение действия договора страхования и/или срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации.
<b>5. Страховая сумма. Страховая премия.</b>	5.1. Страховая сумма по настоящему Договору составляет: <b>6 000 000,00 (шесть миллионов) рублей 00 коп.</b> 5.2. Страховая премия в размере <b>5 400,00 (пять тысяч четыреста) рублей</b> уплачивается Страхователем одновременно путем перечисления денежных средств на расчетный счет Страховщика в срок до 01 июня 2023 г. 5.3. При неуплате (неполной уплате) страховой премии в установленный п. 5.2 срок настоящий Договор считается несостоявшимся. 5.4. Страховая защита распространяется только на те договоры по оценке, действие которых началось после вступления в силу настоящего Договора и отчеты по которым выданы до окончания действия настоящего Договора.
<b>6. Срок действия договора</b>	6.1. Срок действия настоящего Договора с <b>01 июня 2023 г. по 31 мая 2024 г.</b> 6.2. Договор вступает в силу в 00 часов 00 минут дня, указанного в настоящем Договоре как дата начала его действия при условии поступления страховой премии в размере и сроки, указанные п.5.2 настоящего Договора. 6.3. Страховщик не несет ответственности за случаи, произошедшие до вступления в силу настоящего Договора и после срока окончания его действия.
<b>7. Определение размера страховой выплаты</b>	7.1. Страховое возмещение исчисляется в размере, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации о возмещении вреда и настоящим Договором страхования, в пределах страховой суммы и установленных лимитов ответственности. 7.2. В сумму страхового возмещения включаются: 7.2.1. реальный ущерб, причиненный Выгодоприобретателем, т.е. расходы, которое лицо, чье право нарушено, произвело или должно будет произвести для восстановления нарушенного права, связанного с утратой или повреждением имущества, 7.2.2. стоимость повторно оказанных оценочных услуг (в случае их некачественного оказания) для компенсации причиненного вреда, либо стоимость оказанной услуги (при расторжении договора на проведение оценки); 7.2.3. расходы в целях предотвращения или уменьшения размера ущерба, ответственность за который возлагается на Страхователя - в порядке, предусмотренном законодательством РФ.
<b>8. Заключительные положения</b>	8.1. Настоящий договор составлен в двух экземплярах, имеющих равную юридическую силу, по одному для каждой из сторон Договора. 8.2. В случае расхождений условий настоящего Договора с условиями Правил страхования, преимущественную силу имеют условия настоящего Договора. 8.3. Условия страхования, не урегулированные настоящим Договором, регулируются положениями Правил страхования и действующим законодательством. 8.4. Страхователь Правила страхования получил, с условиями страхования согласен. 8.5. Договор оформлен О.И.Елишиной.
<b>Приложения:</b>	Правила страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 64 от 11 марта 2019 г.

Страховщик  
Пачальник отдела  
страхования ответственности  
и сельскохозяйственных рисков  
ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ»  
О.А. Пуманова  
М.П.

На основании Доверенности № 02-15/500/22-с от 14.11.2022 г.

## Приложение 2. Документы Заказчика.

<b>Объект оценки</b>	Объект, входящий в состав имущества паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «РСХБ Управление Активами»
<b>Состав объекта оценки с указанием сведений, достаточных для идентификации каждой из его частей (при наличии), характеристики объекта оценки</b>	Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293. С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу
<b>Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки</b>	Право собственности
<b>Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки</b>	Право общей долевой собственности.
<b>Цели оценки</b>	Определение справедливой стоимости объектов оценки, предусмотренной действующими нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг и для принятия управленческих решений
<b>Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения</b>	Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления и Правилами определения стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «РСХБ Управление Активами» и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений - результаты оценки не могут быть использованы в иных целях; - от Оценщика / Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда
<b>Вид определяемой стоимости</b>	Справедливая стоимость, указанная в действующих нормативных правовых актах федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, а именно «Виды стоимости (ФСО II)» и Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" Предпосылки стоимости: 1) предполагается сделка с объектом оценки 2) участники сделки или пользователи объекта являются неопределенными лицами (гипотетические участники) 3) характер сделки – добровольная сделка в типичных условиях 4) объект оценки не имеет ограничений и свободно котируется на рынке 5) обязательства будут погашены в соответствии с условиями выпуска без ограничений
<b>Дата оценки</b>	«21» ноября 2023 года
<b>Срок проведения оценки</b>	не позднее «24» ноября 2023 г.
<b>Допущения, на которых должна основываться оценка</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>В своих действиях Исполнитель и оценщик поступают как независимые лица. Размер вознаграждения Исполнителя и размер оплаты оценщику за проведение оценки ни в какой степени не связан с выводами и результатами оценки.</li> <li>В процессе подготовки отчета Исполнитель и оценщик исходят из достоверности</li> </ul>

	<p>информации, предоставленной Заказчиком.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Исполнитель и оценщик не несут ответственности за юридическое описание имущественных прав на объект оценки. Объект оценки и имущественные права на него рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений.</li> <li>• При проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость Объекта оценки. На Исполнителе и оценщике не лежит обязанность по обнаружению подобных факторов.</li> <li>• Исходные данные, которые получены оценщиком для проведения оценки из открытых общедоступных источников, считаются достоверными.</li> <li>• Мнение оценщика относительно стоимости действительно только на дату оценки. Исполнитель и оценщик не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических, технических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость Объекта оценки.</li> <li>• Отчет содержит профессиональное мнение оценщика относительно стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что он перейдет из рук в руки по цене, равной указанной в отчете стоимости.</li> <li>• Итоговый результат оценки стоимости будет представлен единой величиной в рублях, без указания возможных границ интервала справедливой стоимости.</li> <li>• Справедливая стоимость рассчитывается без учета возможно имеющих обременений (ипотека, аренда, доверительное управление).</li> <li>• При проведении оценки стоимости не проводится: осмотр объекта, инвентаризация, юридическая, аудиторская, строительно-техническая, технологическая, санитарно-экологическая и эпидемиологическая экспертизы.</li> <li>• В процессе оказания услуг по оценке могут возникать иные допущения и ограничения, не указанные в задании на оценку, на которых должна основываться оценка</li> </ul>
<p><b>Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки</b></p>	<p>Результаты оценки стоимости основываются на информации, существующей на дату оценки и могут быть признаны рекомендуемыми для цели совершения возможных сделок с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.</p> <p>Итоговый результат оценки стоимости будет представлен единой величиной в рублях, без указания возможных границ интервала справедливой стоимости (определение границ интервала не требуется)</p>