

ОТЧЕТ №05-20/002-ОЦ/19
об оценке справедливой стоимости
биржевых облигаций серии БО-001Р-01,
выпущенных АО РОСЭКСИМБАНК
(Рег. номер № 4B020102790B001P, Код ISIN
RU000A0JX2M2)

Действительная дата оценки: 14 апреля 2020 г.

Дата публикации Отчета: 14 апреля 2020 г.

Заказчик: ООО «РСХБ Управление Активами».

Исполнитель: ООО «ЕЕС».

Основание для проведения оценки: Договор № 002-ОЦ/19 от 31 мая 2019 г. и Техническое задание № 05 от 14 апреля 2020 г.

г. Москва, 2020 г.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

об оценке справедливой стоимости

**биржевых облигаций серии БО-001Р-01, выпущенных АО РОСЭКСИМБАНК
(Рег. номер № 4В020102790В001Р, Код ISIN RU000A0JX2M2)**

в количестве 1 (Одной) штуки

Специалисты Общества с ограниченной ответственностью «Центр Оценки» (сокращенное наименование – ООО «ЕЕС») произвели оценку справедливой стоимости ценных бумаг в составе: Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-001Р-01, Код ISIN RU000A0JX2M2, Рег. номер № 4В020102790В001Р (Эмитент: Государственный специализированный Российский экспортно-импортный банк (акционерное общество) (АО РОСЭКСИМБАНК) ОГРН 1027739109133), в количестве 1 (Одной) штуки (далее также – «Объект оценки»).

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

Дата оценки: 14 апреля 2020 года.

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

Основанием проведения оценки являются Договор №002-ОЦ/19 по предоставлению услуг по оценке от 31 мая 2019 г. и Техническое задание № 05 от 14 апреля 2020 г., заключенные между заказчиком – ООО «РСХБ Управление Активами», и исполнителем – ООО «ЕЕС».

Справедливая стоимость Объекта оценки по состоянию на 14 апреля 2020 года, составляет округленно:

75 909,63 руб. (Семьдесят пять тысяч девятьсот девять рублей РФ шестьдесят три копейки), в том числе стоимость облигации без накопленного купонного дохода (НКД) - 74 377,38 руб. (Семьдесят четыре тысячи триста семьдесят семь тысяч рублей РФ тридцать восемь копеек; накопленный купонный доход – 1 532,25 руб. (Одна тысяча пятьсот тридцать два рубля РФ двадцать пять копеек).

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

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

Управляющий директор



Молокин А.С.

14 апреля 2020 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	4
1.1. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	4
1.2. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ИДЕНТИФИЦИРУЮЩАЯ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ	4
1.3. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ, ПОЛУЧЕННЫЕ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ	4
1.4. ИТОГОВАЯ ВЕЛИЧИНА СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ:.....	4
1.5. ОГРАНИЧЕНИЯ И ДОПУЩЕНИЯ ДАННОЙ ОЦЕНКИ	4
2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	5
2.1. ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ.....	5
2.2. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	5
2.3. ЦЕЛЬ ОЦЕНКИ.....	5
2.4. ПРЕДПОЛАГАЕМОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ И СВЯЗАННЫЕ С ЭТИМ ОГРАНИЧЕНИЯ.....	5
2.5. ВИД СТОИМОСТИ.....	5
2.6. ДАТА ОЦЕНКИ	6
2.7. СРОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	6
2.8. ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА.....	6
2.9. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ, НА КОТОРЫХ ДОЛЖНА ОСНОВЫВАТЬСЯ ОЦЕНКА	6
3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ И ОЦЕНЩИКЕ	8
3.1. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ.....	8
3.2. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ	8
3.3. СВЕДЕНИЯ ОБ ОРГАНИЗАЦИИ - ИСПОЛНИТЕЛЕ, С КОТОРОЙ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР.....	8
3.4. СВЕДЕНИЯ О СТРАХОВАНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ-ИСПОЛНИТЕЛЯ.....	8
4. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	9
5. 5. ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ.....	10
6. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ.....	13
7. ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНОЧНЫХ РАБОТ	14
8. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	15
8.1. РЕКВИЗИТЫ ОЦЕНИВАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ	15
8.2. ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ-ЭМИТЕНТЕ (ПРЕДСТАВЛЯЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ)	15
8.3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ И ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ.....	17
8.4. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД.....	29
8.5. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД	29
8.6. ВЫВОДЫ.....	30
9. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ	31
9.1. ОТБОР КОТИРОВОК ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЦЕН СДЕЛОК С ОЦЕНИВАЕМОМ АКТИВОМ НА ДАТУ ОЦЕНКИ....	31
9.2. РАСЧЕТ ВЕЛИЧИНЫ НАКОПЛЕННОГО КУПОННОГО ДОХОДА (НКД) НА ДАТУ ОЦЕНКИ.....	31
9.3. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ	31
9.4. ВЫВОД ОБ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЕ СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ.....	32
10. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ	33
11. СЕРТИФИКАТ КАЧЕСТВА	34
12. ПРИЛОЖЕНИЯ	35

1. Основные факты и выводы

1.1. Основание для проведения оценки

Договор № 002-ОЦ/19 по предоставлению услуг по оценке от 31 мая 2019 г. и Техническое задание № 05 от 14 апреля 2020 г., заключенные между заказчиком – ООО «РСХБ Управление Активами» и исполнителем – ООО «ЕЕС».

1.2. Общая информация, идентифицирующая Объект оценки

Ценные бумаги в составе: Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-001Р-01, Код ISIN RU000A0JX2M2, Рег. номер № 4B020102790B001P (Эмитент: Государственный специализированный Российский экспортно-импортный банк (акционерное общество) (АО РОСЭКСИМБАНК) ОГРН 1027739109133), в количестве 1 (Одной) штуки..

Дата, на которую определяется стоимость: 14 апреля 2020 г.

Вид стоимости:

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

- Рыночная стоимость.

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

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

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

Наименование подхода к оценке:	Результат – величина справедливой (рыночной) стоимости Объекта оценки, руб.:
Затратный	Не применялся
Доходный	Не применялся
Сравнительный	75 909,63

1.4. Итоговая величина стоимости Объекта оценки:

75 909,63 руб. (Семьдесят пять тысяч девятьсот девять рублей РФ шестьдесят три копейки), в том числе стоимость облигации без накопленного купонного дохода (НКД) - 74 377,38 руб. (Семьдесят четыре тысячи триста семьдесят семь тысяч рублей РФ тридцать восемь копеек; накопленный купонный доход – 1 532,25 руб. (Одна тысяча пятьсот тридцать два рубля РФ двадцать пять копеек).

1.5. Ограничения и допущения данной оценки

Указаны в разделе 2.9. настоящего Отчета.

Оценщик ООО «ЕЕС»



Слесарева Н.П.

2. Задание на оценку

2.1. Объект оценки

2.1.1. Состав объекта оценки:

Ценные бумаги в составе: Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-001P-01, Код ISIN RU000A0JX2M2, Рег. номер № 4B020102790B001P (Эмитент: Государственный специализированный Российский экспортно-импортный банк (акционерное общество) (АО РОСЭКСИМБАНК) ОГРН 1027739109133), в количестве 1 (Одной) штуки.

2.1.2. Имущественные права на Объект оценки

Право общей долевой собственности владельцев паев.

2.2. Основание для проведения оценки

Договор № 002-ОЦ/19 по предоставлению услуг по оценке от 31 мая 2019 г. и Техническое задание № 05 от 14 апреля 2020 г., заключенные между заказчиком – ООО «РСХБ Управление Активами» и исполнителем – ООО «ЕЕС».

2.3. Цель оценки

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

2.4. Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения

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

2.5. Вид стоимости

2.5.1. Рыночная стоимость.

Согласно ст. 3 Федерального закона (ФЗ) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»: «...под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей информацией, а на величину цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

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

2.6. Дата оценки

14 апреля 2020 года.

2.7. Срок проведения оценки

Работы проводились 14 апреля 2020 года.

2.8. Дата составления отчета

14 апреля 2020 года.

2.9. Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка

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

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

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

2.9.2. Положение об ответственности

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

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

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

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

2.9.3. Освобождение от ответственности

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

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

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

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

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

2.9.6. Скрытые характеристики и факты

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

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

2.9.7. Конфиденциальность

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

3. Сведения о заказчике и оценщике

3.1. Сведения о Заказчике оценки

Таблица 1. Сведения о Заказчике оценки

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

3.2. Сведения об оценщике

Таблица 2. Сведения об оценщике

Фамилия, имя, отчество оценщика	Слесарева Надежда Петровна
Место нахождения	119017, г. Москва, Кадашевская наб., д.6/1/2, стр.3.
Телефон	8(499) 230-17-29
Электронная почта	nad_sor@inbox.ru
Сведения о членстве оценщика в саморегулируемой организации оценщиков	является членом СРО Саморегулируемая межрегиональная ассоциация оценщиков (сокращенное наименование – СМАО) с 30 января 2008 г., регистрационный номер согласно реестру: 001711, адрес: 127422, г. Москва, Тимирязевская ул. д, 1, ИНН 7706598106, КПП 774301001, http://www.smao.ru
Квалификационный аттестат	Направление: «Оценка бизнеса» 000353-КАЗ № 003450-3 от 13 февраля 2018 г.
Сведения об обязательном страховании гражданской ответственности оценщика	Гражданская (профессиональная) ответственность застрахована в страховой компании ООО «Абсолют Страхование», Полис 022-073-005016/20 от 06 марта 2020 г., период страхования: с 21 марта 2020 г. по 20 марта 2021 г.
Стаж работы в оценочной деятельности	14 лет

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

Таблица 3. Сведения об организации-исполнителе

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

3.4. Сведения о страховании ответственности организации-Исполнителя

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

4. Применяемые стандарты оценочной деятельности

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

- ФСО № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» (утв. Приказом № 297 МЭР РФ 20.05.2015).
- ФСО № 2 «Цели оценки и виды стоимости» (утв. Приказом № 298 МЭР РФ 20.05.2015).
- ФСО № 3 «Требования к отчету об оценке» (утв. Приказом № 299 МЭР РФ 20.05.2015).
- Стандарты и правила оценочной деятельности СМАО «Оценка бизнеса» с изменениями и дополнениями на 6 сентября 2016 г.
- Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (2011).

5. 5. Используемые термины и определения

Рыночная стоимость объекта оценки – наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

Рыночная стоимость имущества может быть определена при наличии следующих условий:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Источники информации

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

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

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

- Сведения об эмитенте ценных бумаг (<https://eximbank.ru/about/>).
- Информация о выпуске и котировках оцениваемой ценной бумаги на сайте Московской биржи.¹
- Нормативные документы:
 - Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (далее: Федеральный закон «Об оценочной деятельности в РФ») в действующей редакции от 29 декабря 2015 г.
 - Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее: Федеральный закон «О рынке ценных бумаг») в действующей редакции от 31 декабря 2015 г.
 - Гражданский Кодекс РФ, Части 1 и 2.
 - Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» (ФСО № 1)»,
 - Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 298 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2)»,
 - Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 299 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО № 3)»,
 - Стандарты и правила оценочной деятельности СМАО «Оценка бизнеса» с изменениями и дополнениями на 06 сентября 2016 г.

¹ <https://eximbank.ru/about/>

7. Порядок проведения оценочных работ

Процедура оценки включала в себя следующие этапы:

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

При расчете приняты во внимание следующие существенные положения и предположения:

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

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

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

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

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

8. Точное описание Объекта оценки

В рамках настоящего отчета произведена оценка рыночной стоимости ценных бумаг в составе: Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-001P-01, Код ISIN RU000A0JX2M2, Рег. номер № 4B020102790B001P (Эмитент: Государственный специализированный Российский экспортно-импортный банк (акционерное общество) (АО РОСЭКСИМБАНК) ОГРН 1027739109133), в количестве 1 (Одной) штуки.

8.1. Реквизиты оцениваемых ценных бумаг

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

Таблица 4. Реквизиты и наиболее существенная информация в отношении выпуска оцениваемых ценных бумаг

Выпуск	
Наименование:	Государственный специализированный "Российский экспортно-импортный банк" АО, биржевые облигации документарные на предъявителя, серии БО-001P-01
Состояние выпуска:	в обращении
Данные госрегистрации:	№4B020102790B001P от 16.12.2016, МосБиржа
ISIN код:	RU000A0JX2M2
Номинал:	1000 USD
Объем эмиссии, шт.:	150 000
Объем эмиссии:	150 000 000 USD
Объем в обращении, шт.:	150 000
Объем в обращении:	150 000 000 USD
Период обращения, дней:	3640
Размещение	
Код НРД	BONY
Дата начала размещения:	22.12.2016
Дата окончания размещения:	22.12.2016
Дата рег. отчета об итогах:	22.12.2016
Погашение	
Дата погашения:	10.12.2026
Дней до погашения:	2430
Оферты или досрочное погашение	
Дата ближайшей оферты:	22.12.2020
Возможность досрочного погашения:	Предусмотрено
Купон	
Периодичность выплат в год:	2
Текущий купон (всего):	7 (20)
Дата выплаты купона:	18.06.2020
Размер купона, % годовых:	6,5
НКД (на 14.04.2020)	20,84

Источник: https://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=128506

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

Государственный специализированный Российский экспортно-импортный банк (акционерное общество) был создан в 1994 году, чтобы реализовывать на практике государственную политику стимулирования и поддержки экспорта продукции машиностроения. Уставный капитал банка на 01.01.2020 составляет 20,751 млрд рублей.

Банк имеет долгосрочный рейтинг кредитоспособности в иностранной валюте международного рейтингового агентства Moody's Investors Service на уровне «Ba1» (прогноз стабильный), а также индивидуальный рейтинг кредитоспособности «ruAA» со стабильным прогнозом Рейтингового Агентства RAEX («Эксперт РА»).

Сегодня целями Банка являются обеспечение доступа к финансовым ресурсам для российских компаний-экспортеров и содействие росту российского несырьевого экспорта.

Продукты Росэксимбанка разрабатываются и совершенствуются с учетом опыта международных экспортных кредитных агентств и банков, поддерживающих национальных экспортеров. Обеспечивая государственную гарантийную и финансовую поддержку отечественного экспорта, Банк способствует

- росту числа национальных экспортеров и стран, закупающих их продукцию,
- поддержанию конкурентоспособности российских компаний на мировой арене,
- созданию инновационных импортозамещающих производств,
- привлечению инвестиций в экономику России,
- появлению новых рабочих мест в стране.

АО РОСЭКСИМБАНК, являясь институтом развития, в рамках заключаемых экспортных контрактов по поддержке российского экспорта кредитует компании и выдает по их запросу различные виды гарантий от своего имени.

Росэксимбанк обслуживает несырьевых экспортеров разных типов, в том числе и компании, осуществляющие крупнейшие проекты. Большую часть клиентов Банка составляют экспортеры, которые работают со средними и крупными проектами. Росэксимбанк уделяет особенное внимание поддержке экспортных проектов с ограниченным доступом к рыночным источникам финансирования. Чтобы помочь компаниям сделать первые шаги в экспортной деятельности, Банк опубликовал на своем сайте Пособие для начинающих экспортеров.

Росэксимбанк также осуществляет продажу недвижимости и других непрофильных активов.

Банк успешно реализовывает направления своей деятельности в странах СНГ, АТР, БРИКС, Латинской Америки и других государствах.

Банк является членом Ассоциации Российских банков (АРБ), Московской биржи, Саморегулируемой организации "Национальная ассоциация участников фондового рынка", Российского финансово-банковского союза (РФБС), РОССВИФТ, S.W.I.F.T., Некоммерческого партнерства «Национальный комитет содействия экономическому сотрудничеству со странами Латинской Америки», Российского национального комитета Международной торговой палаты – Всемирной организации бизнеса. Росэксимбанк входит в группу Российского экспортного центра.

Решением Совета директоров от 21.08.2006 г. (протокол №6) Банк добровольно прекратил работу с вкладами физических лиц.

Наименование и контактная информация территориального учреждения Банка России, осуществляющего надзор за деятельностью Банка: Главное управление Центрального банка Российской Федерации по Центральному федеральному округу г. Москва. Адрес: 115035, г. Москва, М-35, ул. Балчуг, 2. Телефон: (495)950-21-90; факс: (499)230-34-12.

Сведения об аудиторской организации, проводившей последнюю аудиторскую проверку:

Наименование: ООО «Эрнст энд Янг Внешаудит»,

Основной государственный регистрационный номер 1167746123478,

Дата внесения в Единый государственный реестр юридических лиц записи о государственной регистрации 04.02.2016,

Местонахождение: 115035, Россия, Москва, Садовническая наб., д.77, стр.1.

ООО «Эрнст энд Янг Внешаудит» является членом Саморегулируемой организации аудиторов «Аудиторская Палата России» (Ассоциация) (СРО АПР). ООО «Эрнст энд Янг Внешаудит» включено в контрольный экземпляр реестра аудиторов и аудиторских организаций за основным регистрационным номером записи 11601006996.

Дата последней проверки: март 2019.

Банковский надзор за деятельностью кредитной организации АО «Государственный специализированный Российский экспортно-импортный банк», рег. № 1027739109133, осуществляет Служба текущего банковского надзора Банка России.

Телефоны контактного центра Центрального банка Российской Федерации:

8-800-300-30-00 - бесплатно на территории Российской Федерации

8-499-300-30-00 -тарификация в соответствии с тарифами Вашего оператора

Надзор за соблюдением требований законодательства Российской Федерации в сфере защиты прав потребителей финансовых услуг осуществляет служба по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг Банка России. Обращение о нарушении действиями (бездействием) кредитной организации законодательства Российской Федерации, а также охраняемых законом прав и интересов физических или юридических лиц, может быть направлено для рассмотрения в Банк России через интернет-приемную».

АО РОСЭКСИМБАНК прошел оценку соответствия требованиям Положения Банка России от 09.06.2012 № 382-П «О требованиях к обеспечению защиты информации при осуществлении переводов денежных средств и о порядке осуществления Банком России контроля за соблюдением требований к обеспечению защиты информации при осуществлении переводов денежных средств».

Оценка соответствия проводилась компанией АО «АСТ» (109316, г. Москва, Остаповский пр-д, д. 3, стр. 26) в период с 28.10.2019 по 20.12.2019г. Получена оценка 0,87.

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

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

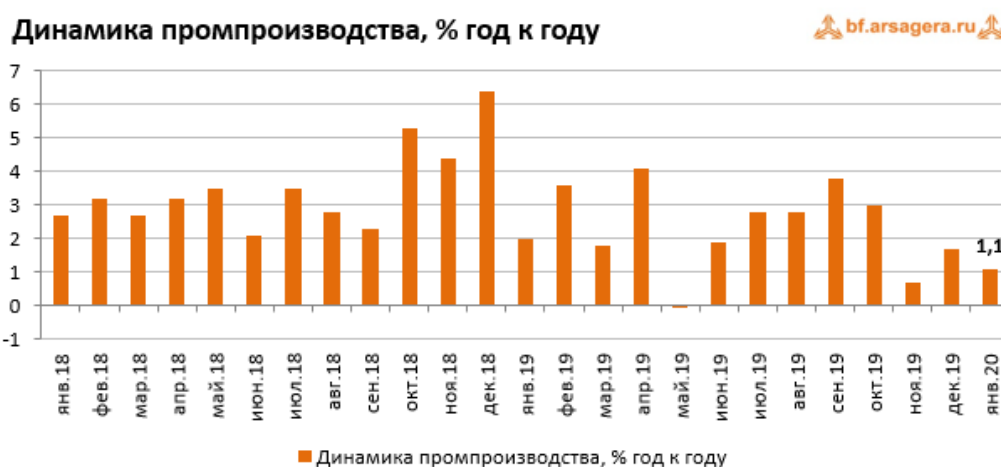
Существенное влияние на проведение расчетов по оценке могут оказать результаты макроэкономического анализа. Очевидно, что достоверное прогнозирование внешних рисков, определение перспектив движения доходобразующих параметров объекта оценки, определение ставки дисконтирования и другие аспекты оценки рыночной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

8.7.1. Макроэкономический анализ экономики РФ за январь-февраль 2020 года

В этом обзоре мы рассмотрим опубликованную в феврале макроэкономическую информацию.

В первую очередь отметим, что в начале месяца Росстат опубликовал первую оценку ВВП России по итогам 2019 года, который составил 109,4 трлн руб. При этом реальный рост по отношению к 2018 году составил 1,3%. Напомним, ранее Минэкономразвития оценивало реальный рост ВВП по итогам 2019 года в 1,4%. Кроме того, по оценке МЭР рост ВВП в январе 2020 года замедлился до 1,6% после увеличения на 2,3% в декабре (здесь и далее: г/г). Далее проанализируем ситуацию в ключевых отраслях экономики, а также рассмотрим динамику основных макроэкономических показателей.

По данным Росстата, в январе 2020 года промышленное производство выросло на 1,1% после увеличения на 1,7% в декабре прошлого года. Тем не менее, с исключением сезонного и календарного факторов, промпроизводство показало снижение на 0,8%.



Отметим, что, начиная с отчета за январь 2020 года, при расчете индексов промышленного производства Росстат перешел на новый, 2018-й, базисный год. До этого с 2014 года в качестве базисного года применялся 2010 год. Росстат отмечает, что в мировой статистической практике расчеты индекса на основе одного и того же базисного года проводятся приблизительно в течение пяти лет, после чего базисный год обновляется. Также ведомство отмечает, что смена базисного года позволила учесть произошедшие с 2010 года изменения в структуре производства и повысить качество публикуемой информации.

При этом, по новой оценке, доля сырьевых отраслей выросла с 34% до 39%, а доля обрабатывающих производств, наоборот, понизилась на 3%. Новая структура промышленности была учтена при ретроспективном пересчете индексов промышленного производства за 2018-2019 годы. Так, за 2018 год рост промпроизводства был пересчитан вверх с 2,9% до 3,5%, в то время как в 2019 году рост промпроизводства был понижен с 2,4% до 2,3%. Что касается секторов промпроизводства, то в сегменте «Добыча полезных ископаемых» в 2019 году рост также был пересмотрен вниз с 3,1% до 2,5%. В «Обрабатывающих производствах» рост, напротив, пересчитан вверх до 2,6% с 2,3%.

Возвращаясь к итогам января 2020 года, отметим, что сегмент «Добыча полезных ископаемых» после увеличения на 0,5% в декабре прошлого года перешел к снижению на 0,4%. Рост в обрабатывающих производствах замедлился до 3,9% после 4% месяцем ранее. В сегменте «Электроэнергия, газ и пар» снижение выпуска замедлилось до 4,7% после 4,8% в декабре 2019 года. В свою очередь сегмент «Водоснабжение» перешел к росту на 1% после падения на 10% в декабре прошлого года.

Таблица 5. Динамика сегментов промышленного производства, % изм. год к году

Период / сегмент	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Электроэнергия, газ и пар	Водоснабжение
Октябрь'19	-0,7	+6,3	+2,1	-12,3
Ноябрь' 19	+0,1	+1,5	+0,2	-12,9
Декабрь'19	+0,5	+4,0	-4,8	-10,0
2019 год	+2,5	+2,6	-0,9	-5,2
Январь'20	-0,4	+3,9	-4,7	+1,0

Таким образом, росту промышленного производства в январе способствовали обрабатывающие производства, а также сегмент «Водоснабжение». Ситуация с динамикой производства в разрезе отдельных позиций представлена в следующей таблице:

Таблица 6. Динамика выпуска отдельных видов продукции в добывающей отрасли и обрабатывающей промышленности

Вид продукции	Январь 2020	Январь 2019 / Январь 2018	Январь 2020 / Декабрь 2019
Добыча угля, млн тонн	33,1	-9,3%	-13,4%
Добыча нефти, включая газовый конденсат, млн тонн	47,7	-0,7%	-0,1%
Природный газ, млрд м ³	56,7	-4,9%	-3,9%
Мясо скота, тыс. тонн	225	+9,9%	-10,7%
Мясо домашней птицы, тыс. тонн	393	+2,7%	-4,5%
Рыба и рыбные продукты, тыс. тонн	336	+13,4%	+6,0%
Трикотажные и вязаные изделия, млн штук	11,2	+3,0%	-3,1%
Кирпич керамический, млн усл. ед.	395	+9,8%	-16,3%
Блоки и прочие сборные строительные изделия, млн м ³	1,5	+2,2%	-17,1%
Цемент, млн тонн	2,5	+7,7%	-23,3%
Бетон товарный, млн м ³	2,2	+14,2%	-13,9%
Прокат готовый, млн тонн	5,3	+2,1%	+1,1%
Трубы стальные, млн тонн	0,9	+0,8%	-10,7%
Автомобили легковые, тыс. штук	94,1	-16,5%	-9,1%
Автотранспортные грузовые средства, тыс. штук	3,7	-12,4%	-74,0%
Добыча угля, млн тонн	33,1	-9,3%	-13,4%

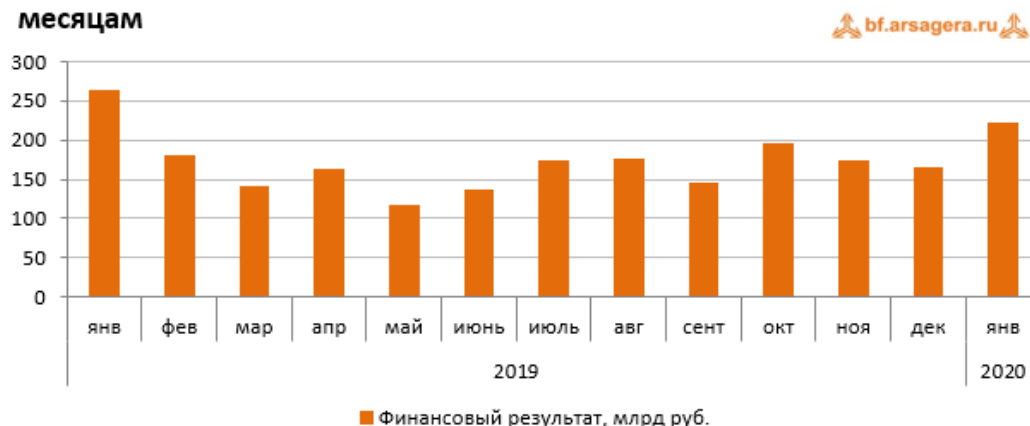
Источник: Росстат, МЭР РФ

Отметим сокращение выпуска продукции в добывающем сегменте. Наиболее сильное снижение добычи в январе показал уголь (-9,3%). В продовольственном сегменте динамика выпуска в январе 2020 года к январю предыдущего года положительная: так, производство мяса скота в январе выросло почти на 10%, выпуск мяса птицы увеличился на 2,7%, а выпуск рыбы показал рост на 18,4%. Динамика производства представленных выше стройматериалов в январе была положительной: наиболее сильный рост показали объемы выпуска бетона (+14,2%), рост выпуска кирпичей и цемента составил 9,8% и 7,7% соответственно, при этом производство блоков и сборных строительных изделий увеличилось на 2,2%. В тяжелой промышленности динамика выпуска была разнонаправленной. Так, производство стальных труб увеличилось всего на 0,8%, готового проката – выросло на 2,1%. При этом производство легковых автомобилей в январе упало на 16,5%, а грузовых автотранспортных средств – снизилось на 12,4%.

Переходя к финансовым результатам российских компаний, отметим, что в феврале Росстат не публиковал традиционных данных о сальдированном финансовом результате деятельности крупных и средних российских компаний (без учета финансового сектора). Публикация данных о сальдированном финансовом результате российских компаний по итогам 2019 года состоится в первой декаде марта. Тем не менее, Банк России в отчетном периоде предоставил данные о прибыли банковского сектора по итогам января 2020 года.

Банковский сектор после 166 млрд руб. в декабре 2019 года заработал в январе 223 млрд руб. При этом прибыль Сбербанка за этот же период составила 80,2 млрд руб. В январе 2019 года прибыль сектора составила 264 млрд руб.

Динамика финансового результата банковского сектора по месяцам



Что касается прочих показателей банковского сектора, то размер его активов не претерпел существенных изменений (-0,2%), составив 96,4 трлн руб. Совокупный объем кредитов экономике увеличился на 0,4% до 51,6 трлн руб. В то же время объем кредитов нефинансовым организациям прибавил 0,2%. При этом прирост объема кредитов физическим лицам составил 0,8%. По состоянию на 1 февраля 2020 года объем кредитов нефинансовым организациям составил 33,8 трлн руб., и кредитов физическим лицам – 17,8 трлн руб. На фоне сохранения инфляции в ближайшие годы на уровне 3-4% мы ожидаем снижения уровня процентных ставок, что будет способствовать продолжению роста кредитования.

Что касается инфляции на потребительском рынке, то в феврале недельный рост цен держался на уровне 0-0,1%. По предварительным данным, за месяц цены увеличились на 0,2%. С начала текущего года инфляция составила 0,7%. В годовом выражении по состоянию на 1 марта инфляция, по предварительной оценке, составила 2,3%.

Таблица 7. Динамика инфляции по месяцам, 2018 – 2020 гг.

Месяц	2018 год	2019 год
Октябрь	0,4%	0,1%
Ноябрь	0,5%	0,3%
Декабрь	0,8%	0,4%
	2019	2020
Январь	1,0%	0,4%
Февраль	0,4%	0,2%

Источник: ЦБ РФ

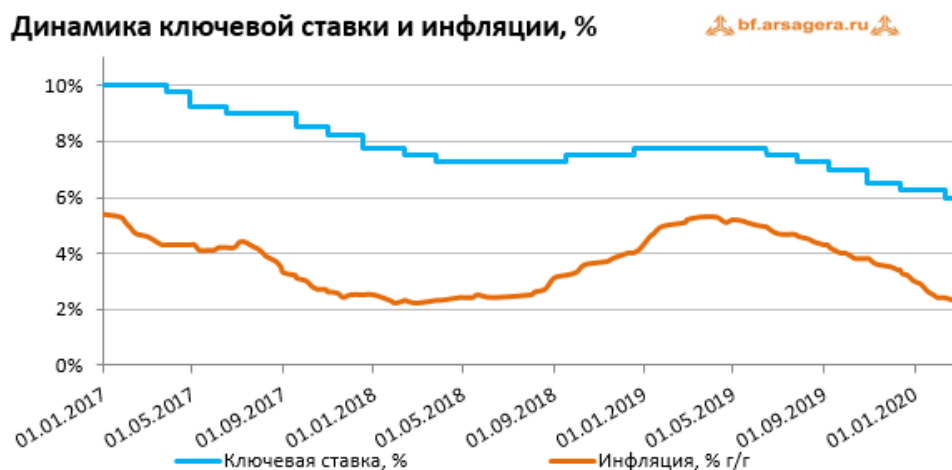
Динамика обменного курса рубля – это один из ключевых факторов, влияющих на рост потребительских цен. В феврале текущего года среднее значение курса доллара выросло до 64 руб. с 61,8 руб. за доллар в январе на фоне снижения цен на нефть. Отдельно отметим, что к концу месяца курс доллара составил 67 руб. Вероятно, такая динамика валюты была вызвана выходом инвесторов из российских активов под влиянием опасений дальнейшего снижения экономической активности в мире из-за распространения коронавируса.

Таблица 8. Динамика официального курса доллара США в 2019 – 2020 гг.

Месяц	Курс на начало, руб.	Курс на конец, руб.	Средний курс, руб.
Июнь'19	65,1	63,1	64,2
Июль'19	63,1	63,4	63,2
Август'19	63,4	66,5	65,6
Сентябрь'19	66,5	64,4	65,0
Октябрь'19	64,4	63,9	64,4
Ноябрь'19	63,9	64,1	63,9
Январь'20	61,9	63,0	61,8
Февраль'20	63,0	67,0	64,0

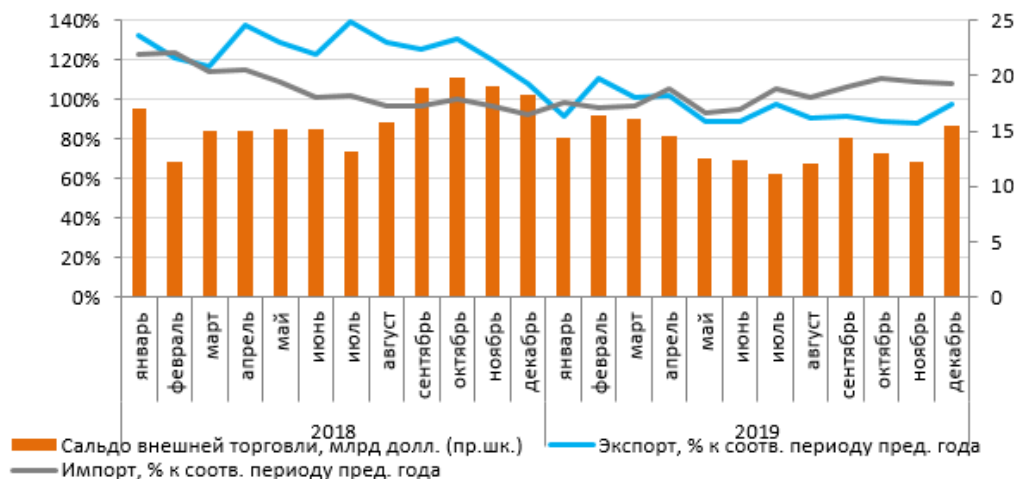
Источник: ЦБ РФ

Стоит отметить, что 7 февраля состоялось очередное заседание Совета директоров Банка России, по итогам которого ключевая ставка была снижена на 0,25 п.п. до 6%. В заявлении по итогам заседания отмечалось, что замедление инфляции происходит быстрее, чем прогнозировалось, а инфляционные ожидания населения и ценовые ожидания предприятий в целом остаются стабильными. Отметим, что регулятор оценил прогнозный диапазон инфляции по итогам 2020 года в 3,5-4% с учетом проводимой денежно-кредитной политики. При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки в первом полугодии 2020 года.



Помимо денежно-кредитной политики существенное влияние на курс рубля оказывает состояние внешней торговли. По данным Банка России, товарный экспорт по итогам 2019 года составил 418,8 млрд долл. (-5,5%). В то же время товарный импорт составил 254,1 млрд долл., увеличившись на 2,2% к 2018 году. Положительное сальдо торгового баланса в отчетном периоде составило 164,7 млрд долл. (-15,3%).

Динамика экспорта и импорта товаров РФ



Как можно видеть, большую часть 2019 года импорт демонстрировал положительную динамику, в то время как экспорт снижался, что по итогам года привело к сокращению положительного сальдо торгового баланса. В конце 2019 года наблюдалось восстановление экспорта при относительно стабильном импорте, что, в свою очередь, способствовало росту сальдо торгового баланса в декабре. В таблице ниже представлена динамика ввоза и вывоза важнейших товаров.

Таблица 9. Экспорт и импорт важнейших товаров в 2019 г.

Показатель	Млрд долл. США	2019/ 2018, %
Экспорт, в т. ч.,	418,8	-5,5

Показатель	Млрд долл. США	2019/ 2018, %
Топливо-энергетические товары	262,5	-8,5
Металлы и изделия из них, в т. ч.	37,5	-14,1
черные металлы	21,9	-10,5
цветные металлы	14,2	-2,6
Машины, оборудование и транспортные средства	27,7	-5,0
Продукция химической промышленности, в т. ч.	27,0	-1,7
калийные удобрения	2,3	+15,0
азотные удобрения	2,9	+3,9
Продовольственные товары и с/х сырье	24,8	-0,7
Импорт, в т. ч.	254,1	+2,2
Машины, оборудование, транспортные средства	112,5	-0,2
Продовольственные товары и с/х сырье	29,8	+0,4
Продукция химической промышленности	47,8	+9,6

Источник: Росстат, МЭР РФ

Переходя к отдельным товарным группам, отметим, что динамика экспорта важнейших товаров оказалась, за исключением отдельных позиций, преимущественно отрицательной, в то время как динамика импорта – преимущественно положительной. Наиболее сильное снижение экспорта по итогам года показали металлы и изделия из них. Вывоз топливно-энергетических товаров сократился на 8,5%. Несмотря на сокращение общего экспорта продукции химической промышленности, экспорт калийных и азотных удобрений увеличился на 3,9% и 15% соответственно. Что касается импорта, то здесь умеренный рост показал ввоз продукции химической промышленности (+9,6%), в то время как остальные позиции изменились незначительно.

Таблица 10. Платежный баланс, объем ЗВР и внешнего долга

Показатель	Январь 2019	Январь 2020	Изменение
Сальдо счета текущих операций, млрд долл.	10,2	9,5	-6,9%
Чистый вывоз капитала частным сектором, млрд долл.	9,3	7,3	-21,5%
	1.02.19	1.02.20	
Объем золотовалютных резервов ЦБ, млрд долл.	475,9	562,3	+18,2%
	1.01.19	1.01.20	
Объем внешнего долга, млрд долл.	454,680	481,473	+5,9%

Источник: ЦБ РФ

По предварительной оценке Банка России, профицит счета текущих операций платежного баланса Российской Федерации в январе 2020 года по сравнению с январем 2019 года уменьшился на 0,7 млрд долларов США и составил 9,5 млрд долларов США. Положительное сальдо торгового баланса практически не изменилось при увеличении совокупного дефицита прочих компонентов счета текущих операций. Отток частного капитала, согласно оценке Банка России, составил 7,3 млрд долларов США по сравнению с 9,3 млрд долларов США в январе 2019 года. Такой результат сложился почти полностью за счет увеличения внешних активов и снижения иностранных обязательств банков при незначительных по величине сбалансированных финансовых потоках прочих секторов.

Выводы:

- ВВП в январе 2020 года по оценке МЭР вырос на 1,6%;
- Промышленное производство в январе 2020 года увеличилось на 1,1% к соответствующему месяцу предыдущего года, тем не менее с исключением сезонного фактора промпредпроизводство сократилось на 0,8%;
- Банковский сектор в январе 2020 года заработал сальдированную прибыль в объеме 223 млрд руб. по сравнению с 264 млрд руб. за аналогичный период прошлого года;

- Потребительские цены в январе 2020 года, по предварительной оценке, увеличились на 0,2%, при этом в годовом выражении на начало марта инфляция составила 2,3%;
- На фоне снижения нефтяных котировок среднее значение курса доллара США в феврале составило 64 руб. по сравнению с 61,8 руб. в январе;
- Товарный экспорт по итогам 2019 г. сократился по сравнению с 2018 годом на 5,5% до 418,8 млрд долл., при этом товарный импорт за этот же период увеличился на 2,2% до 254,1 млрд долл.;
- По предварительным данным положительное сальдо счета текущих операций по итогам января 2020 года составило 9,5 млрд долл. (-6,9%), при этом чистый отток частного капитала за этот же период составил 7,3 млрд долл. (-21,5%);
- Объем золотовалютных резервов страны по состоянию на 1 февраля на фоне приобретения валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила увеличился на 18,2% по отношению к 1 февраля 2019 года.

Источником информации для проведения анализа макроэкономической ситуации в России являлся Отчет МЭР РФ (www.economy.gov.ru), Росстат (www.gks.ru), Банк России (www.cbr.ru), УК «АрсАгера» (https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika_dannye_za_fevral_2020/)

Прогнозы тенденций развития мировой и российской экономики в условиях пандемии на 2020 и начало 2021 г.

Если распространение коронавируса сдержать не получится, то мировая экономика окажется в затяжной рецессии и по итогам 2020 года мировой ВВП упадет на 5,7%, следует из пессимистичного сценария аналитиков McKinsey & Company.¹

Российская экономика уменьшится на 3,8% в 2020 году в лучшем случае, в худшем — на 10,2%, следует из обзора международной консалтинговой компании McKinsey & Company «Влияние COVID-19 на российскую экономику», который приводит РБК.²

В базовом сценарии, обозначенном как «сдерживание вируса», экономика после провала вернется на докризисный уровень (конца 2019 года) в середине 2021 года.

В негативном сценарии («отложенное восстановление») возвращение на докризисный уровень затянется на два года дольше — до середины 2023 года.

Прогноз датирован 31 марта, это промежуточная версия, объяснили РБК в McKinsey. Он будет обновлен позднее в апреле с учетом произошедших с конца марта событий: с одной стороны, президент Владимир Путин продлил режим нерабочих дней до конца апреля (негативно для прогноза); с другой, правительство заложило 1,4 трлн руб. (около 1,3% ВВП) в бюджете на борьбу с последствиями эпидемии коронавируса и даже больше с учетом решений Путина 8 апреля, расширивших социальную поддержку населения (позитивно для прогноза).

¹ <https://www.mckinsey.com/ru>

² <https://www.rbc.ru/economics/10/04/2020/5e8f108f9a794727b206ba88?from=newsfeed>

Прогнозы по российской экономике

Сценарии снижения ВВП в 2020 году, %

McKinsey



Scope Ratings



Консенсус-прогноз НИУ ВШЭ (19 экспертов)

-2

Источники: McKinsey, Scope Ratings, Центр развития ВШЭ

© РБК, 2020

Падение цен на нефть в прогнозе учитывалось, но не в полном объеме, сказал РБК представитель McKinsey. Использовалась модель компании Oxford Economics, доработанная совместно с McKinsey Global Institute, добавил он.

ВВП в постоянных ценах упадет в 2020 году до 87,1 трлн руб. в первом сценарии McKinsey и до 81,3 трлн во втором. В первом случае он тогда опустится до уровня 2014 года, а во втором — ниже уровня 2011 года, следует из данных Росстата.

«Возможно, мы наблюдаем самый резкий удар по мировой экономике за послевоенную историю», — пишут аналитики McKinsey.

Если Россия с помощью введенных карантинных ограничений сможет остановить распространение инфекции до конца второго квартала, а восстановительный рост начнется уже с июля, ВВП по итогам года сократится на 3,8%, следует из прогнозных оценок.

В пессимистичном сценарии распространение коронавируса сдержать не получится, мировая экономика окажется в затяжной рецессии (по итогам 2020 года мировой ВВП упадет на 5,7%). Российская экономика в таком случае переживет падение примерно на 10% в 2020 году, при этом пик кризиса придется на первый квартал 2021 года, когда ВВП рухнет на 14%.

Наибольшее падение в обоих сценариях ожидается в потребительском спросе и инвестициях:

- при базовом сценарии потребление в 2020 году сократится на 4,9 трлн руб. (в ценах 2016 года), а в пессимистическом варианте — на 10,5 трлн руб.;
- инвестиции упадут на 2,1–3,9 трлн руб. в зависимости от сценария.

Закрытие части производств, предприятий розничной торговли и сферы услуг приведет к росту безработицы, который будет носить краткосрочный характер при контроле за распространением вируса. Но он может привести к сохранению безработицы на уровне выше 8% в среднесрочной перспективе при повторных вспышках эпидемии и продолжительных карантинных мерах, предупреждают авторы обзора McKinsey. Рост безработицы повлечет за собой падение реальных располагаемых доходов населения, что приведет к сжатию потребительского спроса.

Схожие оценки падения российского ВВП опубликовало 8 апреля немецкое рейтинговое агентство Scope Ratings.¹ В его сценарном анализе выделяются три сценария — базовый, стрессовый и наихудший. ВВП России упадет на 3,3, 8,8 или 11,3% в зависимости от сценария.

Главный сценарный параметр — продолжительность возвращения различных секторов российской экономики к докризисным показателям. Прогноз Scope учитывает падение цен на нефть. Scope анализирует ВВП производственным методом (по валовой добавленной стоимости секторов). Сектора разделены на нефтедобывающий (где наиболее выражен эффект низких нефтяных цен) и прочие секторы, которые в сценарном анализе работают с почти полной, средней и низкой загрузкой. Также учтен положительный эффект от фискальных мер, объявленных правительством по состоянию на 8 апреля.

Базовый сценарий исходит из следующих предпосылок: среднегодовая цена нефти Brent \$35 за барр. в 2020 году, постепенное снятие карантинных ограничений ко второй половине года, прибавка к ВВП от мер фискальной и денежно-кредитной политики, объявленных властями.

Наихудший сценарий исходит из того, что карантинные ограничения продлятся до конца 2020 года, а цены на нефть остаются на уровне \$20.

При среднем (стрессовом) сценарии Scope исходит из того, что средняя загрузка производственных мощностей в экономике составляет чуть более 75% во втором–третьем кварталах 2020 года, сказал РБК аналитик Scope Ratings по суверенным рейтингам Левон Камерян.

Российский сектор услуг тесно связан с нефтегазовой отраслью и поэтому тоже уязвим к падению цен на нефть, указал Камерян. «Сектор недвижимости, внешняя торговля и туризм, отдых и развлечения напрямую затронуты запретами на поездки, карантинами и политикой социального дистанцирования, поэтому в этих секторах мы ожидаем среднюю загрузку около 60% во втором–третьем кварталах», — сообщил РБК аналитик Scope.

Другие прогнозы

Бизнес-омбудсмен Борис Титов не исключает падения российского ВВП на 10%. Власти тоже допускают падение ВВП до 10%, сообщал ранее Bloomberg со ссылкой на неназванных чиновников. Bank of America прогнозирует падение ВВП России в 2020 году на 5,6%.

ОЭСР оценивала, что первый удар по экономике России будет на уровне минус 22–23% за первый полный месяц карантина. Если строгие ограничительные меры продлятся месяц, эффект на годовой рост ВВП будет до минус 2 п.п., а за три месяца он может оказаться на 4–6 п.п. ниже, чем если бы карантин не было.

Прогноз Deutsche Bank — минус 4,2% на этот год. Консенсус-прогноз 19 экспертов, опрошенных Центром развития ВШЭ, — минус 2%. Самый оптимистичный — Всемирный банк, который 9 апреля заявил, что ВВП России снизится на 1%.²

Российская экономика во втором квартале 2020 года может упасть на 18% из-за режима самоизоляции населения и обвала цен на нефть, а реальные располагаемые доходы россиян — на 17,5%, следует из апрельского прогноза Института исследований и экспертизы ВЭБ.РФ. По прогнозу института, это будет нижняя точка спада, дальше начнется постепенное восстановление.

Прогноз в обзоре «Тенденции развития российской экономики в условиях пандемии коронавируса и возможные антикризисные меры», выдержки из которого публикует РБК,³ основан на сценарии «ценовой войны» на рынке нефти, который уже отменен благодаря многостороннему соглашению ОПЕК+ о сокращении добычи (документ готовился до заключения сделки 10 апреля). Но разница в прогнозируемых ценах на нефть на 2020 год

¹ <https://www.scooperatings.com/#!/search/research/detail/163189EN>

² <https://www.rbc.ru/economics/10/04/2020/5e8f108f9a794727b206ba88?from=newsfeed>

³ <https://www.rbc.ru/economics/12/04/2020/5e919e0a9a7947391241d05b>

между сценарием ценовой войны и сценарием возобновления договоренностей об ограничении добычи невелика — \$34 и \$39 за баррель. И практически весь прогнозируемый спад второго квартала определяется фактором карантинных мер.

По итогам 2020 года сокращение ВВП составит 3,8%, однако в 2021 году экономику ждет быстрое V-образное восстановление: российский ВВП в следующем году вырастет на 4–4,8%, следует из прогноза. Это оптимистичный сценарий, который предполагает, что в 2020 году будет реализован весь пакет антикризисных мер, который позволит малому бизнесу начать восстанавливать свою деятельность уже с середины года, а также сработают другие меры поддержки, пояснил РБК главный экономист ВЭБ.РФ Андрей Клепач.

«Конечно, если это все (антикризисные меры господдержки. — РБК) будет сдвинуто во времени или ограничено по масштабам, то такого отскока не будет. Есть риск, что вместо V-образного может быть, как говорят экономисты, L-образное восстановление», — добавил Клепач. L-образная траектория означает, что после падения следует длительный период очень медленного роста экономики.

Базовый сценарий ВЭБа предусматривает, что пик заболеваемости коронавирусом в России придется на конец апреля — начало мая 2020 года. Отмена режима самоизоляции населения и снятие жестких карантинных мер в Москве, Московской области, Санкт-Петербурге и Ленинградской области возможны с середины июня (срок действия самоизоляции — до 75 дней), в других регионах — с середины мая (до 45 дней).

В сценарии возобновления кооперации ОПЕК+ (по сдерживанию поставок на мировой рынок) цены на нефть поднимутся до \$51 за баррель в 2021 году, а к 2023 году достигнут \$60. «Сделка сейчас, как известно, объявлена, что может повысить цену на нефть в среднем до \$39 в этом году. В 2021 году может быть \$45–50, но здесь сохраняется большая неопределенность, потому что непонятно, насколько Мексика, Норвегия и другие страны, не входящие в ОПЕК, сократят добычу нефти. Избыток нефти в 2021 году сохранится в любом случае», — пояснил Клепач.

В базовом сценарии развития ситуации с коронавирусом, согласно прогнозу Института исследований и экспертизы ВЭБ.РФ:

- по итогам 2020 года сильнее всего из отраслей пострадают гостиничный бизнес и сфера общественного питания (–22,2%), культура и спорт (–21,2%), транспорт (–10,6%), оптовая и розничная торговля (–4,3%);
- из-за сжатия мирового спроса ожидается снижение объемов стоимостного экспорта по всем основным товарным группам: минеральные продукты, включая нефть и нефтепродукты (–2,3%), химические продукты (–3,6%), древесина (–9%), машины, оборудование и транспортные средства (–10%), недрагоценные металлы (–12,5%);
- реальные располагаемые доходы россиян могут сократиться по итогам года на 6,5%, что станет рекордным снижением с 2014 года;
- уровень безработицы в 2020 году рискует подскочить до 7% после 4,7% в 2019 году. Пик безработицы прогнозируется на второй квартал, когда ожидается увеличение числа потерявших работу россиян до 10% от экономически активного населения.

Вывод: под влиянием пандемии коронавирусной инфекции и мер, по борьбе с ее распространением ВВП России к концу 2020 года может сократиться, по разным оценкам, от 1 до 10 и более процентов, по наиболее распространенным оценкам – на 3-4%.

8.7.2. Обзор ситуации на рынке банковских услуг к началу апреля 2020 года

Российский банковский сектор в феврале характеризовался достаточно высокими темпами прироста активов, что стало следствием валютной переоценки. Согласно данным Банка России, объем активов за месяц вырос в номинальном выражении на 1,5%, тогда как реальный прирост составил лишь 0,3%. Стоит отметить, что динамика активов в феврале была заметно лучше аналогичного периода предыдущего года, в котором в номинальном выражении активы не изменились, а в реальном прирост составил только 0,1%. При этом номинальные темпы прироста активов в феврале 2020 года оказались лучшими за последние 6 месяцев, однако результат в реальном выражении за тот же временной интервал стал только четвертым. По мнению экспертов РИА Рейтинг, номинальная динамика активов в ближайшей статистике может показать значительный рост, что обусловлено несколькими факторами. Во-первых, на фоне ослабления рубля население делает крупные покупки в том числе за счет заемных средств. Во-вторых, валютная переоценка будет продолжать вносить положительный вклад в темпы прироста.

В целом на скользящем 12-месячном отрезке, закончившемся 1 марта 2020 года, активы банков выросли на 6,4% в номинальном и на 5,9% в реальном выражении. Для сравнения, годом ранее прирост в реальном выражении на 12-месячном скользящем отрезке был заметно больше – 7,9%. Снижение реальных темпов прироста относительно предыдущего года в значительной степени связано с замедлением темпов прироста кредитования юридических лиц.

Динамика кредитования экономики в феврале оказалась достаточно слабой. Объем кредитов экономике вырос на 1% в номинальном выражении, а в реальном выражении прирост был минимальным – 0,02%. Стоит отметить, что реальные темпы прироста кредитования экономики не опускались ниже 0,4% весь 2019 год. Таким образом, реальная помесечная динамика прироста кредитования экономики хоть и улучшилась относительно предыдущего месяца, но темпы прироста в 2020 году продолжают оставаться очень слабыми. На скользящем 12-месячном отрезке (на 1 марта 2020 года) кредитование экономики увеличилось в реальном выражении на 7,1%. Для сравнения, на 1 марта 2019 года (за 12 месяцев) прирост кредитования экономики составлял 11,5%. Снижение реальных темпов прироста в значительной степени связано с замедлением корпоративного кредитования, и в меньшей степени кредитования физических лиц.

Основной компонент кредитования экономики – корпоративное кредитование в феврале характеризовалось значительным снижением в реальном выражении. В частности, объем задолженности юридических лиц в реальном выражении снизился на 0,6%, что стало четвертым снижением за последние 12 месяцев. Темпы снижения кредитования юридических лиц в феврале 2019 года оказались наибольшими с июня 2018 года. При этом в номинальном выражении корпоративное кредитование в феврале характеризовалось приростом – +0,9%. Таким образом, валютная переоценка в начале 2020 года достаточно сильно повлияла на динамику корпоративного кредитования, что не удивительно так как 25% всех кредитов юридических лиц номинировано в валюте. Кредитование юридических лиц на скользящем 12-месячном отрезке также заметно снизилось. В частности, если на 1 марта 2019 года реальный прирост корпоративного кредитования составлял 6,2%, то на аналогичную дату 2020 года прирост замедлился до 2,1%.

В свою очередь розничное кредитование в феврале продемонстрировало достаточно высокие темпы прироста. Согласно данным Банка России, объем потребительских кредитов в феврале вырос на 1,2% против прироста на 0,8% и на 1% в предыдущие два месяца (в январе и декабре соответственно). Таким образом, в феврале прервалась тенденция последних месяцев, когда потребительское кредитование замедлялось. На скользящем 12-месячном отрезке, который закончился 1 марта, розничное кредитование в реальном выражении увеличилось на 17,9% против +20,7% и +23,9% на 1 октября и на 1 марта 2019 года.

Пассивная база российского банковского сектора в феврале характеризовалась приростом вкладов населения и средств на счетах юридических лиц. Объем средств на счетах юридических лиц и вклады населения в феврале 2020 года в реальном выражении вырос на 1,1% и на 0,9% соответственно, что несколько ниже результата за аналогичный период 2019 года (+1,2% и +1,6%). Скорее всего, ситуация с коронавирусом в краткосрочной перспективе достаточно сильно скажется на динамике пассивов.

Прибыль российского банковского сектора в феврале заметно снизилась относительно предыдущего месяца, но по-прежнему находится на достаточно хорошем уровне. Согласно данным Банка России, банки за месяц заработали 170 миллиардов рублей, против 223 миллиардов в январе. Объем заработанной банками прибыли в феврале оказался примерно на среднем уровне за последние два года. В целом российскому банковскому сектору за 12 месяцев, по состоянию на 1 марта, удалось заработать 1,99 триллиона рублей, что более чем на 20% больше, чем на аналогичную дату 2019 года. Стоит отметить, что в ближайшие месяцы прибыль банковского сектора может ощутимо снизиться, что будет связано с пандемией коронавируса и падением фондового рынка.

Ситуация с отзывом банковских лицензий в феврале-марте была очень спокойной. Так, за неполные два месяца не было отозвано ни одной лицензии и только один банк был ликвидирован. Стоит отметить, что последний раз столь продолжительное затишье в отзывах лицензий было в далеком 2013 году. В целом же с начала года были принудительно отозваны только 4 лицензии у банков и небанковских кредитных организаций, что также является достаточно небольшим количеством.

В обзоре использованы материалы РИА Рейтинг¹

¹ <https://riarating.ru/banks/20200327/630160529.html>

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

9.1. Затратный подход

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

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

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

9.2. Сравнительный подход

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

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

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

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

9.3. Доходный подход

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

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

¹ ФСО № 1, пп. 18-20.

² ФСО № 1, пп. 12-14

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

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

9.4. Выводы

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

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

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

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

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

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

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

Изучив основные торговые площадки, где торгуются оцениваемые облигации, оценщик пришел к выводу, что наиболее актуальными для даты оценки 14.04.2020 является котировка (цена закрытия) биржевых торгов на Московской бирже на 13.04.2020 (последняя котировка до даты оценки). В оставшийся период до даты оценки, т.е. 14.04.2020 сделок по оцениваемой ценной бумагой не зафиксировано.

Цена закрытия по оцениваемым облигациям на 13 апреля 2020 г. по данным Московской биржи составила 101,16% от номинала.¹

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

Величина купонного дохода в данном случае не рассчитывалась, а принята согласно данным калькулятора доходности сайта проекта Rusbonds, по данным которого величина НКД для оцениваемой облигации составила на 14.04.2020 г. – 20,84 долл. США.²

10.3. Расчет справедливой (рыночной) стоимости

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

Таблица 11. Расчет рыночной стоимости по сравнительному подходу

Дата оценки	14.04.2020
Наименование эмитента	Государственный специализированный "Российский экспортно-импортный банк" АО
Страна	Россия
ISIN номер	RU000A0JX2M2
Серия	БО-001P-01
Идент. № выпуска	4B020102790B001P
дата регистрации	16.12.2016
Орган зарегистрировавший выпуск	МосБиржа
Вид бумаг	биржевые облигации документарные на предъявителя
Количество эмитированных ц.б., шт.	150 000
Количество ц.б. в оцениваемом пакете, шт.	1
Номинальная стоимость, долл. США	1 000,00
Балансовая стоимость, руб.	не представлена
Котировка (цена закрытия), % от номинала	101,16
Дата котировки (последних торгов)	13.04.2020

1

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JX2M2&boardgroupid=193&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2020-04-01&date_till=2020-04-14

2

https://www.rusbonds.ru/BondCalc.aspx?bond_state=Market&ftid=128506&BondCalcDate=14.04.2020&uc_calctype=0&bondCalcRate=0&bondCalcType=0&Price_Type=0&Price_Clear=100&Price_Full=0&Yield_Type=0&Yield_1=0

Торговая площадка, источник	МосБиржа
НКД (в валюте номинала)	20,84
НКД (в валюте номинала)	20,84
НКД, руб.	1 532,25
Рыночная облигации без НКД, долл. США	1 011,60
Рыночная облигации без НКД, руб.	74 377,38
Рыночная стоимость пакета в валюте номинала	1 032,44
Курс рубля, ЦБ РФ, руб./долл. США ¹	73,5245
Рыночная стоимость пакета, руб.	75 909,63

Источник: расчет оценщика

10.4. Вывод об итоговой величине справедливой (рыночной) стоимости

В результате проведенных расчетов в рамках сравнительного подхода к оценке оценщик пришел к выводу, что рыночная стоимость Объекта оценки – Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-001P-01, Код ISIN RU000A0JX2M2, Рег. номер № 4B020102790B001P (Эмитент: Государственный специализированный Российский экспортно-импортный банк (акционерное общество) (АО РОСЭКСИМБАНК) ОГРН 1027739109133), в количестве 1 (Одной) штуки, по состоянию на 14 апреля 2020 года составляет округленно:

75 909,63 руб. (Семьдесят пять тысяч девятьсот девять рублей РФ шестьдесят три копейки), в том числе стоимость облигации без накопленного купонного дохода (НКД) - 74 377,38 руб. (Семьдесят четыре тысячи триста семьдесят семь тысяч рублей РФ тридцать восемь копеек; накопленный купонный доход – 1 532,25 руб. (Одна тысяча пятьсот тридцать два рубля РФ двадцать пять копеек).

¹ http://cbr.ru/currency_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=14.04.2020

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

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

Таким образом, итоговая величина справедливой стоимости Объекта оценки: Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-001P-01, Код ISIN RU000A0JX2M2, Рег. номер № 4B020102790B001P (Эмитент: Государственный специализированный Российский экспортно-импортный банк (акционерное общество) (АО РОСЭКСИМБАНК) ОГРН 1027739109133), в количестве 1 (Одной) штуки., по состоянию на 14 апреля 2020 года составляет округленно:

75 909,63 руб. (Семьдесят пять тысяч девятьсот девять рублей РФ шестьдесят три копейки), в том числе стоимость облигации без накопленного купонного дохода (НКД) - 74 377,38 руб. (Семьдесят четыре тысячи триста семьдесят семь тысяч рублей РФ тридцать восемь копеек; накопленный купонный доход – 1 532,25 руб. (Одна тысяча пятьсот тридцать два рубля РФ двадцать пять копеек).

12. Сертификат качества

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

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

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

- Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.;
- Федеральных стандартов оценки (ФСО №№1,2,3) от 20 мая 2015 г.
- Стандартов и правил оценочной деятельности СМАО «Оценка бизнеса» с изменениями и дополнениями на 6 сентября 2016 г.

Профессиональная деятельность Оценщика застрахована.

Оценщик



Слесарева Н.П.

14 апреля 2020 года.

13. Приложения

13.1. Список использованных источников и литературы

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

13.3. Копии документов, характеризующих квалификацию и страхового полиса оценщика

13.1. Список использованных источников и литературы

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

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

rusbonds.ru/BondCalc.aspx?bond_state=Market&ftid=128506&BondCalcDate=14.04.2020&uc_calctype=0&bondCalcRate=0&bondCalcType=0&Price_Type=0&Price_Clear=100&Price_Full=0&Yield_Type=0&Yield_1=0

7990 р.

ОМПЛЕКС ОВО

ция на рекламируемом

Облигация

Статус: Наименование: [Анкета выпуска](#)

Дата расчета:

Неизв. купоны: по посл. известн. купону по ставке % год.

Расчет по цене **Расчет по доходности** [помощь](#)

чистая цена % ном.

полная цена % ном.

рассчитать

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Дата погашения:	10.12.2026
Дата ближайшей оферты:	17.12.2020
Дата оферты на выплату последнего известного купона:	17.12.2020
Тип купона:	Переменный
Текущая ставка, %:	6.5
Выплата купона:	18.06.2020
Базис расчета:	act/365

РЕЗУЛЬТАТЫ РАСЧЕТА

Чистая цена, % ном.:	100
Полная цена, % ном.:	102.084
Чистая цена, USD:	1 000
НКД, USD:	20.84
Полная цена, USD:	1 020.84
Доходность текущая модифицированная, % год.:	6.5
Доходность текущая, % год.:	6.5

РАСЧЕТ К ПОГАШЕНИЮ

Доходность эффективная, % год.:	6.604
Доходность простая, % год.:	6.3673
Дюрация, дней:	1 971
Дюрация модифицированная, %:	5.0655
Выпуклость, %:	34.1631
PVBr (изменение цены при изменении доходности на 1 базисный пункт), USD:	- 0.5169

РАСЧЕТ К ДАТЕ БЛИЖАЙШЕЙ ОФЕРТЫ

Доходность эффективная, % год.:	6.587
Доходность простая, % год.:	6.3674
Дюрация, дней:	241
Дюрация модифицированная, %:	0.6195
Выпуклость, %:	0.9732

https://www.rusbonds.ru/BondCalc.aspx?bond_state=Market&ftid=128506&BondCalcDate=14.04.2020&uc_calctype=0&bondCalcRate=0&bondCalcType=0&Price_Type=0&Price_Clear=100&Price_Full=0&Yield_Type=0&Yield_1=0

Группа Инструмент
RU000A0JX2M2
T+: Основной режим (USD) -
Итоги торгов
Начало: 01.04.2020
Окончание: 14.04.2020

Итоги торгов с 01.04.2020 по 14.04.2020
РСЭКСМБ1P1 / RU000A0JX2M2

Дата торгов	Код инструмента	Сумма купона	Сделок, шт.	Объем в валюте	Валюта номинала	Непог.долг	Валюта	Ср.ц. цена, %	Минимум, %	Максимум, %
2020-04-14	RU000A0JX2M2	32,41	0	0	USD	1 000	USD	-	-	-
2020-04-13	RU000A0JX2M2	32,41	2	5 058	USD	1 000	USD	101,16	101,1	101,2
2020-04-10	RU000A0JX2M2	32,41	0	0	USD	1 000	USD	-	-	-
2020-04-09	RU000A0JX2M2	32,41	0	0	USD	1 000	USD	-	-	-
2020-04-08	RU000A0JX2M2	32,41	2	3 071	USD	1 000	USD	102,3667	102,3	102,4
2020-04-07	RU000A0JX2M2	32,41	1	15 413	USD	1 000	USD	102,75	102,75	102,75
2020-04-06	RU000A0JX2M2	32,41	1	1 011	USD	1 000	USD	101,1	101,1	101,1
2020-04-03	RU000A0JX2M2	32,41	2	94 735	USD	1 000	USD	101,8656	101,75	102
2020-04-02	RU000A0JX2M2	32,41	2	3 066	USD	1 000	USD	102,1967	102,19	102,2
2020-04-01	RU000A0JX2M2	32,41	6	28 028	USD	1 000	USD	100,1	100	102,799

Перейти в XML-архив * Перейти в CSV-архив * Описание полей
moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JX2M2&boardgroupid=193&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2020-04-01&date_till=2020-04-14

МОСКОВСКАЯ БИРЖА
О бирже Акционерам Пресс-центр Мероприятия Карьера Личный кабинет
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232
Среда, 15.04.2020 18:11

Участникам торгов Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент
RU000A0JX2M2
T+: Основной режим (USD) -
Итоги торгов
Начало: 01.04.2020
Окончание: 14.04.2020

Итоги торгов с 01.04.2020 по 14.04.2020
РСЭКСМБ1P1 / RU000A0JX2M2

Сумма купона	Сделок, шт.	Объем в валюте	Валюта номинала	Непог.долг	Валюта	Ср.ц. цена, %	Минимум, %	Максимум, %	Цена посыл, %	Доходность посл.сделки
2	32,41	0	0	USD	1 000	USD	-	-	-	4,87
2	32,41	2	5 058	USD	1 000	USD	101,16	101,1	101,2	4,88
2	32,41	0	0	USD	1 000	USD	-	-	-	2,96
2	32,41	0	0	USD	1 000	USD	-	-	-	2,98
2	32,41	2	3 071	USD	1 000	USD	102,3667	102,3	102,4	2,99
2	32,41	1	15 413	USD	1 000	USD	102,75	102,75	102,75	2,5
2	32,41	1	1 011	USD	1 000	USD	101,1	101,1	101,1	4,93
2	32,41	2	94 735	USD	1 000	USD	101,8656	101,75	102	3,99
2	32,41	2	3 066	USD	1 000	USD	102,1967	102,19	102,2	3,36
2	32,41	6	28 028	USD	1 000	USD	100,1	100	102,799	2,52

Перейти в XML-архив * Перейти в CSV-архив * Описание полей

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынку, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JX2M2&boardgroupid=193&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2020-04-01&date_till=2020-04-14

МОСКОВСКАЯ БИРЖА
О бирже Акционерам Пресс-центр Мероприятия Карьера Личный кабинет
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232
Среда, 15.04.2020 20:02

Участникам торгов Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент
RU000A0JX2M2
T+: Основной режим (USD) -
Итоги торгов
Начало: 01.04.2020
Окончание: 14.04.2020

Итоги торгов с 01.04.2020 по 14.04.2020

Доходность посл.сделки	Дата оферты	Доходность к оферте	Доходность для последнего купона	Дата погашения	Дата котировки	Закр.ц. дох.	НКД	Дата посл.сделки	Дюрация, дней
4,87	2020-12-22	-	-	2026-12-10	2020-12-17	101,16	20,84	2020-04-13	241
4,88	2020-12-22	4,7318	-	2026-12-10	2020-12-17	101,16	20,66	2020-04-13	242
2,96	2020-12-22	-	-	2026-12-10	2020-12-17	102,3667	20,12	2020-04-08	245
2,98	2020-12-22	-	-	2026-12-10	2020-12-17	102,3667	19,95	2020-04-08	246
2,99	2020-12-22	2,8829	-	2026-12-10	2020-12-17	102,3667	19,77	2020-04-08	247
2,5	2020-12-22	2,4	-	2026-12-10	2020-12-17	102,75	19,59	2020-04-07	248
4,93	2020-12-22	4,7793	-	2026-12-10	2020-12-17	101,1	19,41	2020-04-06	249
3,99	2020-12-22	3,8171	-	2026-12-10	2020-12-17	101,75	18,88	2020-04-03	252
3,36	2020-12-22	3,1935	-	2026-12-10	2020-12-17	102,1967	18,7	2020-04-02	253
2,52	2020-12-22	2,4237	-	2026-12-10	2020-12-17	102,799	18,52	2020-04-01	254

Перейти в XML-архив * Перейти в CSV-архив * Описание полей

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынку, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

Уважаемые посетители сайта, чтобы отправить свое предложение или задать вопрос, используйте форму обратной связи. Мы ценим Ваше мнение и обязательно рассмотрим Ваши вопросы и в случаях, когда это возможно, подтвердим получение Письма и предоставим письменный ответ. В случае наличия обоснованных и существенных претензий, Биржа совместно с Экспертными Советами примет меры по разработке и реализации соответствующих изменений.

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0JX2M2&boardgroupid=193&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2020-04-01&date_till=2020-04-14

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



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ
ДИПЛОМ
О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ИПН № 070496

Настоящий диплом выдан Сорокиной Надежде Петровне (фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с 03 марта 2003 г. по 14 мая 2003 г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Институте повышения квалификации работников Финансово-кредитных учреждений по программам и оценкам стоимости имущества (наименование образовательного учреждения)

Государственная аттестационная комиссия решением от 14 мая 2003 г. удостоверяет право (соответствие квалификации) Сорокиной Надежды Петровны (фамилия, имя, отчество) на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки стоимости имущества (бухгалтер) (наименование)

Город Москва

Регистрационный номер 701-01К

М.П. [Печать]

И.П. [Подпись]

АО РОСЭКСИМБАНК. № 05-20-019

Диплом является государственным документом в профессиональной переподготовке

Диплом дает право на ведение нового вида профессиональной деятельности


 4607N 906028
 07.11.2007
 г.п.д
 в г. Тагетском

СВИДЕТЕЛЬСТВО О ЗАКЛЮЧЕНИИ БРАКА

Слесарев
фамилия
Кирилл Юрьевич
имя, отчество
гражданин России
гражданство
русский
национальность (вносится, если указана в записи акта о заключении брака)

« **16** » **марта** **1979** г.
дата рождения
г. Жуковский, Московская область
место рождения

и

Сорокина
фамилия
Надежда Петровна
имя, отчество
гражданка России
гражданство
русская
национальность (вносится, если указана в записи акта о заключении брака)

« **20** » **марта** **1979** г.
дата рождения
город Астрахань
место рождения

заключили брак **08.09.2007**
число, месяц, год (цифрами и прописью)
восьмого сентября две тысячи седьмого года

о чем **2007** года **сентября** месяца **08** числа
 составлена запись акта о заключении брака № **1326**

После заключения брака присвоены фамилии:
 мужу **Слесарев**
 жене **Слесарева**

Место государственной регистрации
Раменское Управление ЗАГС Главного Управления ЗАГС
наименование органа записи актов гражданского состояния
Московской области

Дата выдачи « **08** » **сентября** **2007** г.
М.П.
 Руководитель органа записи актов гражданского состояния *Л.Н. Павлова* **Л.Н. Павлова**

И-ИК № 666770

МТГ. 1998.

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 003450-3

« 13 » февраля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Слесаревой Надежде Петровне

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

от « 13 » февраля 20 18 г. № 48

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 13 » февраля 20 21 г.



Общество с ограниченной ответственностью
«Абсолют Страхование» (ООО «Абсолют Страхование»)

115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д. 26 +7 (495) 987-18-38
info@absolutins.ru КПП 772501001
www.absolutins.ru

ПОЛИС № 022-073-005016/20


страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности оценщика № 022-073-005016/20 от 06.03.2020г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://www.absolutins.ru/klientam/strahovye-pravila-i-tarif/>.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Слесарева Надежда Петровна
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	Московская обл., г. Раменское, ул. Дунайская, д.30
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом Последствия неоплаты Страхователем страховой премии (первого или очередного платежа страховой премии) в установленный настоящим Полисом срок, указаны в разделе 7 Правил страхования. В том числе при неуплате Страхователем страховой премии (при единовременной оплате) или первого страхового взноса (при оплате в рассрочку) в указанные сроки, Страховщик имеет право: расторгнуть настоящий Полис в одностороннем порядке или отказать в оплате суммы страхового возмещения по заявленному Страхователем убытку.
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «21» марта 2020 г. по «20» марта 2021 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности. Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованное лицо) осуществляет оценочную деятельность: - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. Договор считается заключенным в пользу лиц, которым может быть причинен вред (Выгодоприобретатели), даже если Договор заключен в пользу Страхователя или иного лица, ответственных за причинение вреда, либо в договоре не сказано, в чью пользу он заключен.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем по Договору является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам действиями (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. Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора. Форма выплаты страхового возмещения указана в разделе 11 Правил страхования.

Страховщик:
ООО «Абсолют Страхование»
Представитель страховой компании
на основании Доверенности №62/20 от 25.01.2020г.


(Поталова Е.Ю.)
М.П.
«06» марта 2020г.

Страхователь:
Слесарева Надежда Петровна


(Слесарева Н.П.)
«06» марта 2020г.

СТРАХОВОЙ ПОЛИС №190E0B40R2790

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

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

СТРАХОВЩИК:

Страховое акционерное общество «ВСК»

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

От имени Страховщика:

М.П.  /У.В. Карпухина /

М.П.

Место выдачи Страхового полиса: г. Москва

Дата выдачи «30» июля 2019 г.

Всего прошнуровано,
пронумеровано
и скреплено печатью

43 (Сорок
три) лист а



[Handwritten signature] / Менеджер С/

[Handwritten mark]