



ООО «Центр корпоративных решений»
119049, Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Замоскворечье,
пер. 1-й Люсиновский, д. 3Б, этаж 3, пом. I, комн. 16
тел. +7 (495) 646-04-62, info@cs-center.ru, www.cs-center.ru

ОТЧЕТ №220829
об оценке справедливой стоимости
облигации внешнего облигационного займа
Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9
в количестве 1 шт.
и облигации внешнего облигационного займа
Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193
в количестве 1 шт.

Исполнитель: **ООО «Центр корпоративных решений»**

Заказчик: **ООО УК «Арикапитал»**

Дата оценки: **22 августа 2022 г.**

Дата составления отчета: **23 августа 2022 г.**

Москва, 2022 г.

Заключение об оценке

Генеральному директору
ООО УК «Арикапитал»
Третьякову А.В.

На основании Договора об оценке №ОЦ2208-06 от 23.08.2022 г. оценщики ООО «Центр корпоративных решений» (далее – Оценщики) провели оценку справедливой стоимости облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт., в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО 13). Полное описание объекта оценки приведено в Разделе 2 настоящего Отчета об оценке.

Работа по оценке была проведена в соответствии с вышеназванным договором, дополнительным соглашением, профессиональными стандартами оценки, действующим российским законодательством, а также МСФО 13. Оценка проведена по состоянию на 22.08.2022 г. Датой составления Отчета является 23.08.2022 г. Целью оценки является определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13 для определения справедливой стоимости активов, входящих в состав имущества паевых инвестиционных фондов, находящихся под управлением ООО УК «Арикапитал».

Подробное описание объекта оценки, а также подходов и методов определения стоимости представлены в настоящем Отчете об оценке. Отдельные части настоящей оценки не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого Отчета, принимая во внимание все содержащиеся в нем допущения и ограничения.

По мнению Оценщиков, справедливая стоимость Объектов оценки в соответствии с МСФО 13, с учетом ограничений и сделанных допущений, по состоянию на 22.08.2022 г. составляет (без учета накопленного купонного дохода)

№ п/п	Объект оценки	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, долл. США
1	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт.	12 825 303,09	216 892,40
2	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.	91 306,23	1 544,11

Настоящий Отчет достоверен в полном объеме и лишь для указанных в нем целей. Излагаемые в Отчете условия, допущения и ограничения являются неотъемлемой его частью. Необходимо принять во внимание, что цена, установленная в случае реальной сделки, может отличаться от стоимости, определенной в ходе оценки, вследствие таких факторов как: наступление событий, указанных в разделе «Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения» настоящего Отчета, мотивы сторон, умение сторон вести переговоры, условия сделки, иные факторы.

Оценочная стоимость признается действительной на дату оценки: 22.08.2022 г. В соответствии с действующим законодательством итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в Отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке (23.08.2022 г.) до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев. Использование итоговой величины стоимости объекта для целей определения стоимости чистых активов фонда допускается, если с даты оценки (22.08.2022 г.) прошло не более 6 месяцев.

23 августа 2022 г.

Генеральный директор

ООО «Центр корпоративных решений»



Г.Р. Григорян

Оглавление

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	6
1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	6
1.2. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ОБОСНОВАНИЕ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ	7
1.3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ.....	7
1.4. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ.....	8
1.5. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	8
1.6. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКАХ.....	9
1.6.1. Сведения о Заказчике.....	9
1.6.2. Сведения об Оценщиках, работающих на основании трудового договора.....	9
1.6.3. Сведения о юридическом лице, с которым оценщики заключили трудовой договор	10
1.6.4. Сведения о разграничении полномочий при составлении отчета двумя и более оценщиками	11
1.6.5. Информация обо всех специалистах (экспертах), привлекаемых к проведению оценки	11
1.7. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....	11
1.7.1. Основание для проведения оценки	11
1.7.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки.....	11
1.7.3. Вид стоимости	11
1.7.4. Цель оценки	11
1.7.5. Дата оценки	12
1.7.6. Дата составления отчета	12
1.7.7. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке.....	12
1.7.8. Итоговая величина стоимости объекта оценки.....	12
1.7.9. Ограничения и пределы применения полученной стоимости	13
2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	14
2.1. ПЕРЕЧЕНЬ УЧИТЫВАЕМЫХ ДАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	14
2.2. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ПРИНЯТЫХ К РАССМОТРЕНИЮ ОЦЕНЩИКАМИ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	14
2.3. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ.....	14
2.4. ИНФОРМАЦИЯ О ТЕКУЩЕМ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	14
2.5. ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ПРАВА, ОБРЕМЕНЕНИЯ НА ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ	15
3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	16
3.1. АНАЛИЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ	16
3.2. ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ	24
4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА	28
4.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА	28
4.1.1. Методология оценки с применением затратного подхода	28
4.1.2. Применимость затратного подхода.....	28
4.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА	29
4.2.1. Методология оценки с применением сравнительного подхода	29
4.2.2. Применимость сравнительного подхода и выбор метода	29
4.2.3. Расчет справедливой стоимости объектов оценки	29
4.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ ДОХОДНОГО ПОДХОДА.....	31
4.3.1. Методология оценки с применением доходного подхода.....	31
4.3.2. Применимость подхода	31
4.4. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ.....	31

5. ЗАКЛЮЧЕНИЕ И ВЫВОДЫ О СТОИМОСТИ	32
ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	33
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКОВ	34
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ОТНОСЯЩИХСЯ К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ	52

1. Общие сведения

1.1. Задание на оценку

Задание на оценку № ОЦ2208-06/01

г. Москва

23 августа 2022 г.

Заказчик: ООО УК «Арикапитал»

Исполнитель: ООО «Центр корпоративных решений»

Объект оценки	1. Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. 2. Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право общей долевой собственности
Цель оценки	Определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13
Предполагаемое использование результатов оценки	Результаты оценки предполагается использовать для определения справедливой стоимости активов, входящих в состав имущества паевых инвестиционных фондов, находящихся под управлением ООО УК «Арикапитал».
Вид стоимости	Справедливая стоимость в соответствии с МСФО 13.
Дата оценки	22.08.2022 г.
Срок проведения оценки	Не позднее 23.08.2022 г.
Допущения, на которых должна основываться оценка	Фактические характеристики объекта оценки соответствуют информации, содержащейся в предоставленных Заказчиком документах, и не требуют дополнительной проверки. При проведении оценки Исполнитель самостоятельно формулирует допущения, использованные в рамках конкретных выбранных методов оценки.

1.2. Применяемые стандарты оценочной деятельности и обоснование их применения

1. Федеральный стандарт оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №297 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)».
2. Федеральный стандарт оценки №2 «Цель оценки и виды стоимости», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №298 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)».
3. Федеральный стандарт оценки №3 «Требования к отчету об оценке», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №299 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)».
4. Стандарты и правила осуществления оценочной деятельности Ассоциации «Русское общество оценщиков» (РОО).
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Федеральные стандарты оценки обязательны к применению на территории Российской Федерации.

Применение стандартов РОО обусловлено действительным членством Оценщиков в РОО.

Применение стандарта МСФО 13 обусловлено предполагаемым использованием результатов оценки.

1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

Отчет об оценке представляет собой точку зрения Оценщиков без каких-либо гарантий с их стороны в отношении последующей сделки с объектом оценки.

Заключение о стоимости, содержащееся в данном Отчете, относится к объекту оценки в целом. Любое соотнесение части стоимости с какой-либо частью объекта оценки является неправомерным, если таковое не оговорено в Отчете.

Настоящий Отчет не может быть использован иначе, чем в соответствии с целями и задачами проведения оценки Объекта.

Ни весь Отчет, ни любая его часть (особенно любые заключения о стоимости и данные об Оценщиках, принимавших участие в работе), не могут быть предоставлены Заказчиком для использования в целях рекламы, для мероприятий по связи с общественностью без предварительного письменного разрешения Оценщиков.

От Оценщиков не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом в связи с проведением данного исследования, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова в суд.

Оценщики, используя при проведении оценки Объекта документы и информацию, полученные от Заказчика, а также из иных источников, не удостоверяют фактов, изложенных в таких документах, либо содержащихся в составе такой информации. Используемые при проведении оценки данные принимаются за достоверные, при этом ответственность за соответствие действительности и формальную силу таких данных несут владельцы источников их получения.

Допущения, сформулированные в рамках использованного конкретного метода оценки, и ограничения применения полученного результата приведены непосредственно в расчетных разделах настоящего Отчета.

Предполагается, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной. Оценщики не могут гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, поэтому указывается источник информации.

При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, прямо или косвенно влияющих на итоговую величину стоимости объекта оценки. Оценщику не вменялся в обязанность поиск таких факторов.

Сведения, выводы и заключения, содержащиеся в настоящем Отчете, касающиеся методов и способов проведения оценки, а также итоговой величины стоимости объекта оценки, относятся к профессиональному мнению Оценщиков, основанному на их специальных знаниях в области оценочной деятельности и соответствующей подготовке.

Расчеты в рамках проведения оценки осуществлялись Оценщиками с использованием программы Microsoft® Excel. В процессе расчетов числа не округлялись, за исключением тех случаев, когда в отчете отдельно сказано об использовании округленных значений.

1.4. Заявление о соответствии

Содержащиеся в настоящем Отчете расчеты, выводы, заключения и мнения принадлежат Оценщикам и действительны с учетом оговоренных допущений, ограничений и пределов применения полученного результата.

Оценка проведена, а настоящий Отчет составлен в соответствии с Федеральным законом №135–ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федеральными стандартами оценки ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, а также в соответствии с МСФО 13.

Оценщики, принимавшие участие в выполнении работ по оценке, обладают необходимым уровнем образования и квалификации, соответствующим требованиям законодательства Российской Федерации.

Оценка проводилась при соблюдении требований к независимости Оценщиков, предусмотренной законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности.

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

Вознаграждение Оценщиков не зависит от рассчитанной стоимости объекта оценки, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.

В процессе оценки ни одно лицо не оказывало давления на Оценщиков.

Защита прав Заказчика обеспечивается страхованием гражданской ответственности Оценщиков.

Оценщики разъяснили Заказчику цели оценки, значения терминов, а также права и обязанности сторон.

1.5. Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки

Объем выполненных работ был определен Оценщиками с учетом цели оценки, требований законодательства Российской Федерации в области оценочной деятельности, а также доступной для оценки информации. При подготовке Отчета об оценке Оценщики выполнили следующие процедуры:

1. Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку.
2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки.

3. Применение подходов к оценке, включая выбор метода оценки и осуществление необходимых расчетов.
4. Согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости Объекта оценки.
5. Составление Отчета об оценке.

1.6. Сведения о Заказчике оценки и об Оценщиках

1.6.1. Сведения о Заказчике

Табл. 1. Информация о Заказчике оценки

Заказчик	ООО УК «Арикапитал»
Реквизиты	ОГРН 1127747149155 от 15.11.2012 г. ИНН 7705525627; КПП 770301001; Место нахождения: 123112, г. Москва, Пресненская наб., д. 6, стр. 2, пом. 1, эт. 23 Сведения о регистрирующем органе: Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г. Москве

Источник информации: данные Заказчика

1.6.2. Сведения об Оценщиках, работающих на основании трудового договора

Табл. 2. Сведения об Оценщиках

Оценщик	Григорян Гарегин Рафаэлович	Солодкий Илья Валерьевич
Страховой номер индивидуального лицевого счета оценщика в системе обязательного пенсионного страхования	023-975-281-68	179-967-090 56
Идентификационный номер налогоплательщика	504009619639	773392530260
Почтовый адрес	119049, Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Замоскворечье, пер. 1-й Люсиновский., д. 3Б, этаж 3, пом. I, комн. 16	119049, Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Замоскворечье, пер. 1-й Люсиновский., д. 3Б, этаж 3, пом. I, комн. 16
Контактные данные	+7 (495) 646-04-62 info@cs-center.ru	+7 (495) 646-04-62 info@cs-center.ru
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Ассоциации «Русское общество оценщиков». Включен в реестр оценщиков за регистрационным №000507 от 31.07.2007 г.	Член Ассоциации «Русское общество оценщиков». Включен в реестр оценщиков за регистрационным №009837 от 11.04.2016 г.
Сведения о квалификационных аттестатах в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат по направлению «Оценка недвижимости» № 018475-1 от 29.01.2021 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка движимого имущества» № 018474-2 от 29.01.2021 г.	Квалификационный аттестат по направлению «Оценка недвижимости» № 018476-1 от 29.01.2021 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка движимого имущества» № 018478-2 от 29.01.2021 г.

Отчет об оценке справедливой стоимости облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.

	Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» № 018473-3 от 29.01.2021 г.	Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» № 018477-3 от 29.01.2021 г.
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Государственный университет по землеустройству, диплом о профессиональной переподготовке ПП №656739 выдан 20.12.2006 г.	Фонд «Институт фондового рынка и управления», диплом о профессиональной переподготовке ПП №000177, выдан 18.02.2016 г.
Сведения о гражданской ответственности оценщика	Страховщик – ПАО «Группа Ренессанс Страхование», полис № 001PIL-585594/2022, от 17.06.2022 г., срок действия полиса: с 28.06.2022 г. по 27.06.2023 г. Страховая сумма 10 000 000,00 руб.	Страховщик – ПАО «Группа Ренессанс Страхование», полис № 001-PIL-581329/2022, от 04.04.2022 г., срок действия полиса: с 08.04.2022 г. по 07.04.2023 г. Страховая сумма 10 000 000,00 руб.
Стаж работы в оценочной деятельности	Стаж работы в оценочной деятельности с 02.2007 г.	Стаж работы в оценочной деятельности с 01.2015 г.

Источник информации: данные Оценщиков

Оценщики являются независимыми в соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Копии документов о страховании гражданской ответственности, выписки из реестра саморегулируемой организации оценщиков, документы о членстве в профессиональных общественных организациях и квалификационные аттестаты представлены в Приложении 1.

1.6.3. Сведения о юридическом лице, с которым оценщики заключили трудовой договор

Табл. 3. Сведения о юридическом лице

Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «Центр корпоративных решений»
ОГРН, дата присвоения	ОГРН №5147746403239 от 24.11.2014 г.
Место нахождения	119049, Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Замоскворечье, пер. 1-й Люсиновский, д. 3Б, этаж 3, пом. I, комн. 16
Сведения о страховании гражданской ответственности	Страховщик – ПАО «Группа Ренессанс Страхование», полис №001 PIL-581312/2022, от 04.04.2022 г., срок действия полиса: с 15.04.2022 г. по 14.04.2023 г. Страховая сумма 100 000 000,00 руб.

Источник информации: данные Оценщиков

Юридическое лицо, с которым Оценщики заключили трудовой договор, является независимым в соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

1.6.4. Сведения о разграничении полномочий при составлении отчета двумя и более оценщиками

Табл. 4. Сведения о разграничении полномочий

Оценщик	Солодкий Илья Валерьевич	Григорян Гарегин Рафаэлович
Разделы Отчета, выполненные Оценщиком	1. Общие сведения 3. Анализ рынка объекта оценки Источники информации Приложения	Все остальные разделы Отчета

Источник информации: данные Оценщиков

1.6.5. Информация обо всех специалистах (экспертах), привлекаемых к проведению оценки

Дополнительные специалисты (эксперты) не привлекались.

1.7. Основные факты и выводы

1.7.1. Основание для проведения оценки

Оценка Объекта была проведена на основании Договора об оценке №ОЦ2208-06 от 23.08.2022 г.

1.7.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Проведена оценка облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт. (далее – Объект оценки).

Описание объекта оценки приведено в Разделе 2 настоящего Отчета об оценке.

1.7.3. Вид стоимости

В результате оценки была определена справедливая стоимость объекта на основании Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – стандарт МСФО 13).

Согласно стандарту МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости»,

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

1.7.4. Цель оценки

Цель оценки – определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13 для определения справедливой стоимости активов, входящих в состав имущества паевых инвестиционных фондов, находящихся под управлением ООО УК «Арикапитал».

1.7.5. Дата оценки

Дата оценки – 22 августа 2022 г.

1.7.6. Дата составления отчета

Дата составления Отчета – 23 августа 2022 г.

1.7.7. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке**Затратный подход**

Не применялся.

Сравнительный подход

Справедливая стоимость Объектов оценки в соответствии с МСФО 13, определенная сравнительным подходом, на 22.08.2022 г. составляет (без учета накопленного купонного дохода)

№ п/п	Объект оценки	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, долл. США
1	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт.	12 825 303,09	216 892,40
2	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.	91 306,23	1 544,11

Доходный подход

Не применялся.

1.7.8. Итоговая величина стоимости объекта оценки

Справедливая стоимость Объектов оценки в соответствии с МСФО 13, на 22.08.2022 г. составляет (без учета накопленного купонного дохода)

№ п/п	Объект оценки	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, долл. США
1	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт.	12 825 303,09	216 892,40
2	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.	91 306,23	1 544,11

1.7.9. Ограничения и пределы применения полученной стоимости

Итоговая величина стоимости объекта оценки является действительной исключительно на дату проведения оценки.

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

Использование итоговой величины стоимости объекта для целей определения стоимости чистых активов фонда допускается, если с даты оценки прошло не более 6 месяцев.

Заключение о стоимости относится к объекту оценки в целом. Любое соотнесение части стоимости с какой-либо частью объекта оценки является неправомерным, если таковое не оговорено в Отчете.

Изменение состояния рынка после даты оценки может привести к уменьшению или увеличению стоимости, которая может быть установлена на фактическую дату сделки с объектом оценки.

2. Описание объекта оценки

2.1. Перечень учитываемых данных при проведении оценки объекта оценки

В настоящем Отчете учитывались открытые исследования и публикации из следующих источников:

- Росстат, ЦБ РФ, Минэкономразвития и др.;
- финансовая аналитика интернет-порталов: Bloomberg, Cbonds, www.damodaran.com и др.;

2.2. Перечень документов, принятых к рассмотрению Оценщиками и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Для установления количественных и качественных характеристик объекта оценки Заказчиком были предоставлены следующие документы:

- копия отчета ПАО Банка «ФК Открытие» о заключенных по поручению Клиента сделках.

Копии основных документов приведены в Приложении 2 настоящего Отчета.

2.3. Общие сведения об Объекте оценки

Объектами оценки являются облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. и облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.

Табл. 5. Общие сведения об облигациях

Показатель	Объект оценки №1	Объект оценки №2
Код ISIN	RU000A0JXTS9	XS0088543193
Эмитент	Министерство финансов Российской Федерации	Министерство финансов Российской Федерации
Регистрационный номер	12840078V	МК-0-СМ-119
Наименование выпуска ценной бумаги	Россия, 4.25% 23jun2027	Россия, 12.75% 24jun2028
Валюта номинала	USD	USD
Номинальная стоимость, долл. США	200 000,00	1 000,00
Процент	4,25%	12,75%
Расчетная дата погашения	23.06.2027 г.	24.08.2028 г.
Состояние выпуска	В обращении	В обращении

Источник информации: данные Заказчика

2.4. Информация о текущем использовании объекта оценки

Текущим использованием объекта оценки является его использование в инвестиционных целях.

2.5. Имущественные права, обременения на объект оценки

Табл. 6. Имущественные права, обременения

Субъект права	Владельцы инвестиционных паев инвестиционных фондов, находящихся под управлением ООО УК «Арикапитал»
Реквизиты управляющей компании	ОГРН 1127747149155 от 15.11.2012 г. ИНН 7705525627; КПП 770301001; Место нахождения: 123112, г. Москва, Пресненская наб., д. 6, стр. 2, пом. 1, эт. 23 Сведения о регистрирующем органе: Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г. Москве
Вид имущественного права	Право общей долевой собственности
Обременения	Доверительное управление

Источник информации: данные Заказчика

3. Анализ рынка объекта оценки

3.1. Анализ макроэкономического развития России

Анализ макроэкономического развития России служит основой для определения общих тенденций и перспектив развития рынка. На основе информации, полученной в результате данных исследований, возможно построение дальнейших прогнозов по развитию исследуемой отрасли и перспектив развития Компании.

Опережающие индикаторы системных, финансовых и макроэкономических рисков

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- возникновения новой экономической рецессии - высокая;
- возникновения системного банковского кризиса - средняя (возможно, риск уже реализовался);
- системные кредитные риски - средняя;
- системные валютные риски - высокая (риск реализовался);
- системные риски ликвидности («бегство вкладчиков») - высокая (риск реализовался).

Индикаторы системного банковского кризиса

Из-за отказа Банка России от публикации данных первичной отчетности кредитных организаций точная идентификация момента наступления системного банковского кризиса в настоящее время затруднена. Однако, судя по косвенным данным, одно из условий, характеризующих возникновение ситуации кризиса - превышение долей проблемных активов уровня 10% совокупных активов банков - могло быть выполнено во II кв. 2022 г. (подробнее об этом - см. в предыдущем Обзоре).

Однако поскольку из-за отсутствия точных данных уверенности в идентификации кризисного события нет, то до тех пор, пока такие данные не появятся, либо не возникнут новые, более явные признаки кризиса, мы всё-таки будем отслеживать поведение данного СОИ.

По уточненной оценке, увеличение сводного опережающего индикатора (СОИ) возникновения системного банковского кризиса за II кв. оказалось небольшим - до 0,058 против 0,05 на конец I кв. Однако, если исходить из параметров базового макроэкономического прогноза, то по итогам года в целом рост СОИ окажется существенным: к концу 2022 г. его значение достигнет 0,095. Таким образом, индикатор вплотную подойдет к своему критическому порогу (0,098), превышение которого будет означать сигнал высокой вероятности возникновения системного банковского кризиса в течение последующего скользкого года. Однако даже само тесное приближение к критическому порогу - без его превышения - можно трактовать как сигнал о среднем уровне риска возникновения системного банковского кризиса.

Следует отметить, что по сравнению с предшествующим Обзором прогноз СОИ банковского кризиса существенно ухудшился (ранее к концу 2022 г. прогнозировался выход СОИ на уровень 0,085).

Основной причиной такого ухудшения стало затягивание состояния существенной «переоцененности» рубля, что привело к соответствующему пересмотру оценок его курса и на прогнозном периоде. Существенная «переоцененность» рубля ограничивает прибыль отечественных корпоративных заёмщиков, конкурирующих с импортными производителями, и/или ориентированных на экспорт своей продукции. Это, при прочих равных условиях, уменьшает их платежеспособность по ранее привлеченным займам.

Другой причиной ухудшения СОИ стало снижение прогноза обеспеченности банковского сектора ликвидными рублевыми активами. Этот прогноз был скорректирован под влиянием наблюдающегося устойчивого отставания динамики денежного предложения (денежной базы в широком определении) от расширения спроса экономики на деньги (денежную массу M2).

Сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения банковского кризиса подает четкий сигнал высокой вероятности такого события на прогнозном периоде. В условиях реализации базового макроэкономического прогноза к концу III кв. значение данного СОИ превысит 0,21, а к концу 2022 г. – 0,36 (соответственно, критический порог СОИ, составляющий 0,19, будет существенно превышен). То есть, если системный банковский кризис всё-таки возник или возникнет, то он будет затяжным - продлится более года.

Индикатор входа в рецессию

По нашей предварительной оценке во II кв. 2022 г. значение сводного опережающего индикатора (СОИ) входа российской экономики в рецессию увеличилось незначительно - с 0 до 0,03 и оставалось далеко от своего порогового уровня (0,18). При этом, в III кв. 2022 г. мы ожидаем, что его значение подскочит почти до максимума (1,0) и составит 0,95. Это означает, что начало экономической рецессии в России с высокой вероятностью будет зафиксировано в III кв. 2022 г.

Спад ВВП наблюдался на протяжении всего II кв. 2022 г., начиная с апреля, однако, несмотря на это, в соответствии с используемым нами определением рецессии⁴, реализация этого события пока не произошла. Следуя нашей методологии, фактический вход в рецессию может быть зафиксирован только при условии, что в среднем за скользящий год наблюдается отрицательный темп прироста ВВП в реальном выражении. При этом, с учетом оценок Минэкономразвития за апрель-май и оценки ЦМАКП за июнь, темп прироста реального ВВП к аналогичному периоду предшествующего года в среднем за скользящий год (июль 2021 г. - июнь 2022 г.) составил +2,3%.

Основные факторы, которые могут способствовать резкому росту значения СОИ в III кв. 2022 г. (помимо инерционного влияния замедления темпов роста ВВП в среднем за предшествующие четыре квартала):

- прогнозируемое существенное снижение индикатора бизнес-уверенности (ОЕСД), отражающее значимое ухудшение условий для деятельности бизнеса;
- рост уровня ставок в экономике (в среднем за скользящий год), что, при прочих равных условиях, ограничивает возможности для привлечения компаниями заемного финансирования и, как следствие, объем инвестиций и потенциал роста экономики;
- повышение СОИ системного кризиса банковского сектора, свидетельствующее о росте вероятности его возникновения.

Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) выхода экономики из рецессии во II кв. 2022 г., по нашей оценке, «обрушилось» и достигло минимальной отметки (0), «пробив» свой критический порог (0,35). Основной причиной такого поведения показателя стало чрезмерное укрепление рубля, его реальный эффективный курс вырос на 42,2% за первое полугодие 2022 г.

При этом, если в предшествующем выпуске Обзора мы отмечали, что в III—IV кв. 2022 г. значения СОИ выхода из рецессии вновь вернуться в диапазон 0,9-1,0, то в соответствии с обновленным прогнозом мы ожидаем, что во втором полугодии 2022 г. значения СОИ могут сохраниться на отметках ниже порогового уровня. Этому будут способствовать ожидаемое замедление динамики экономики США (аппроксимируемое снижением сводного опережающего индикатора ОЕСД), значительное ухудшение условий деловой среды (снижение индикатора бизнес-уверенности) и повышение вероятности реализации банковского кризиса (рост СОИ системного кризиса банковского сектора).

Тем не менее, мы по-прежнему отмечаем, что говорить о том, что рецессия станет затяжной, пока преждевременно. Для того чтобы рецессия была идентифицирована как затяжная, СОИ должен продержаться ниже своего порогового уровня как минимум на протяжении четырех кварталов подряд.

Индикаторы системных кредитных рисков

По предварительной оценке за II кв. 2022 г., значение сводного опережающего индикатора (СОИ) системных кредитных рисков по-прежнему находится в зоне средней вероятности реализации (0,66 при пороговом уровне 0,50). О возможной реализации кредитных рисков на протяжении пяти кварталов подряд

сигнализируют два частных опережающих индикатора: индикатор рискованного финансового поведения населения (более быстрый рост потребительских расходов домашних хозяйств по сравнению с динамикой их располагаемых доходов) и индикатор охлаждения кредитного рынка (снижение реальных темпов прироста кредитования по сравнению с ранее достигнутым пиковым значением).

В условиях временной приостановки Банком России публикации статистических данных о доле проблемных и безнадежных ссуд в совокупном кредитном портфеле банковского сектора её можно оценить только косвенно - исходя из динамики просроченной ссудной задолженности. На 1 июня 2022 г. такая доля оценивается в 7.0%, что на 1.6 проц. п. ниже значения аналогичного периода прошлого года.

Поскольку во втором полугодии 2022 г. мы прогнозируем сокращение совокупного кредитного портфеля банков, а объем проблемных и безнадежных ссуд, скорее всего, будет увеличиваться, то и их доля в совокупном кредитном портфеле также начнёт увеличиваться. К концу III кв. 2022 г. она может превысить показатель аналогичного периода предшествующего года на 1 п.п.

*Источник информации: Центр макроэкономического анализа и среднесрочного прогнозирования,
http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/SOI/SOI_july_2022.pdf*

Основные макроэкономические параметры

По оценке Минэкономразвития снижение ВВП в мае 2022 года усилилось до 4,3% после сокращения на 2,8% в апреле (оценка была уточнена с минус 3%). По оценке ведомства, за январь-май российская экономика все еще показывает небольшой рост в годовом выражении (+0,5%). В докладе Минэкономразвития сообщается, что основными факторами снижения ВВП по-прежнему остаются транспортно-логистические ограничения и сокращение внутреннего спроса.

Далее проанализируем ситуацию в ключевых отраслях экономики и рассмотрим динамику основных макроэкономических показателей. Начнем анализ традиционно со статистики промышленного производства.

По данным Росстата, в мае 2022 промышленное производство снизилось на 1,7% (г/г) по сравнению с сокращением на 1,6% месяцем ранее. Тем не менее, по итогам января-мая промпроизводство увеличилось на 2,8%. При этом по отношению к марту 2022 года падение в апреле составило 8,5% (м/м).

Рис. 1. Динамика промпроизводства, % год к году



Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_iyun_2022/

Переходя к анализу динамики в разрезе сегментов промпроизводства, отметим, что снижение в сегменте «Добыча полезных ископаемых» замедлилось до 0,8% после 1,6% в апреле. Снижение выпуска в сегменте «Обрабатывающие производства» усилилось до 3,2% после 2,1% месяцем ранее. В сегменте «Электроэнергия, газ и пар» выпуск, напротив, ускорил свой рост с 2% в апреле до 4% в мае. В свою очередь, падение в сегменте «Водоснабжение» замедлилось до 4,4% после спада на 8% месяцем ранее.

Табл. 7. Динамика сегментов промышленного производства

Период / сегмент	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Электроэнергия, газ и пар	Водоснабжение
Январь 2022	+9,1	+10,1	+2,0	+0,4
Февраль 2022	+8,7	+6,9	-4,2	+6,9
Март 2022	+7,8	-0,3	+1,5	+7,2
Апрель 2022	-1,6	-2,1	+2,0	-8,0
Май 2022	-0,8	-3,2	+4,0	-4,4

Период / сегмент	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Электроэнергия, газ и пар	Водоснабжение
Январь-май 2022	+4,5	+1,9	+0,8	-0,1

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_ayun_2022/

Таким образом, снижению совокупного индекса промышленного производства в мае способствовали все сегменты, за исключением «Электроэнергии, газа и пара» (единственный сегмент, показавший положительную динамику по итогам месяца). Ситуация с динамикой производства в разрезе отдельных позиций представлена в следующей таблице.

Табл. 8. Динамика выпуска отдельных видов продукции в добывающей отрасли и обрабатывающей промышленности

Вид продукции	Январь-май 2022	Май 2022 / Май 2021	Январь-май 2022 / Январь-май 2021
Добыча угля, млн тонн	175	-3,7%	-1,0%
Добыча нефти, включая газовый конденсат, млн тонн	219	-2,4%	+3,4%
Природный газ, млрд куб. м	275	-10,8%	-3,6%
Сжиженный природный газ, млрд куб. м	14,3	+3,4%	+9,0%
Мясо скота, млн тонн	1,3	+6,1%	+7,1%
Мясо домашней птицы, млн тонн	2Д	+3,6%	+6,7%
Рыба и рыбные продукты, млн тонн	1,7	+3,6%	-0,3%
Трикотажные и вязаные изделия, млн штук	67,5	-14,8%	-8,2%
Кирпич керамический, млрд усл. ед.	2,2	+11,8%	+12,3%
Блоки и прочие сборные строительные изделия, млн куб. м	9,8	+6,4%	+14,6%
Цемент, млн тонн	21,7	+2,3%	+11,1%
Бетон товарный, млн куб. м	14,8	+15,2%	+23,0%
Прокат готовый, млн тонн	27,0	-7,9%	-1,4%
Трубы стальные, млн тонн	5,2	+3,4%	+17,5%
Автомобили легковые, тыс. штук	268,0	-96,7%	-56,4%
Автотранспортные грузовые средства, тыс. штук	60,1	-39,3%	-12,0%

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_ayun_2022/

В добывающем сегменте отметим усиление снижения добычи угля и природного газа по итогам мая (-3,7% и -10,8% после -2,2% и -6,6% месяцем ранее). Добыча нефти замедлила темпы снижения до -2,4% после -4,1%. Производство СПГ продолжило рост (при этом его темпы замедлились до +3,4% после +8,6% в апреле).

В продовольственном сегменте динамика выпуска по основным позициям оставалась положительной, однако в производстве мяса произошло ее ухудшение: так, рост производства мяса скота замедлился до 6,1% после 8,7% месяцем ранее, рост выпуска мяса птицы - замедлился с 8,2% до 3,6%, при этом выпуск рыбы перешел к росту (+3,6%) после сокращения на 4,2% в апреле. Динамика производства стройматериалов была положительной, причем темпы роста по большинству позиций в мае увеличились. Наиболее сильный рост по итогам месяца продемонстрировали объемы выпуска товарного бетона

(+15,2%), при этом рост с начала года замедлился до +23% с +26,1% за 4 месяца, за ним следуют керамические кирпичи (выпуск увеличился на 11,8% после роста на 8,8% месяцем ранее). Рост выпуска блоков и других сборных строительных изделий замедлился до 6,4% после 10,1% в апреле. При этом производство цемента увеличилось всего на 2,3% после роста выпуска на 3,5% месяцем ранее.

В тяжелой промышленности динамика выпуска оказалась преимущественно негативной. Отметим, что производство готового проката после незначительного увеличения на 0,7% в апреле, перешло к снижению в мае (-7,9%). Накопленным итогом с начала года производство этого вида продукции также перешло в отрицательную зону (-1,4% после +0,4% по итогам января-апреля). Динамика выпуска стальных труб также осталась положительной, однако темп роста замедлился до 3,4% после 6,6%. В производстве автомобилей ситуация с падением выпуска продолжала усугубляться. Так, падение выпуска грузовых автомобилей усилилось с 30,4% до 39,3%, а обвал выпуска легковых авто усилился до 96,7% после 85,4% в апреле. При этом падение выпуска легковых авто с начала года ухудшилось до 47,4% после 33,2% по итогам 4 месяцев. Снижение производства грузовых авто накопленным итогом с начала года усилилось до 12% после 5,9% по итогам января-апреля. Очевидно, столь серьезная негативная динамика в этих позициях обусловлена масштабными приостановками весной поставок в страну автокомпонентов на большинстве работавших в России мировых автоконcernах, а также приостановкой на неопределенный срок локальных производств.

В конце июня Росстат отчитался о сальдированном финансовом результате деятельности крупных и средних российских компаний (без учета финансового сектора) по итогам января-апреля 2022 года. Этот показатель составил 11,439 трлн руб., в то время как за аналогичный период 2021 года сопоставимый круг предприятий заработал 7,562 трлн руб. Таким образом, рост сальдированной прибыли составил 51,3%.

Что касается доли убыточных организаций, то она сократилась на 0,8 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до 30,6%. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности представлена в таблице ниже.

Табл. 9. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности

Вид продукции	Январь-апрель 2022	Январь-апрель 2022 / Январь-апрель 2021
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	+296,0	+43,7%
Добыча полезных ископаемых	+3 113,7	+91,7%
Обрабатывающие производства	+3 622,7	+55,4%
Обеспечение электроэнергией, газом и паром, в т.ч.:	+579,1	+22,0%
<i>производство, передача и распределение электроэнергии</i>	+433,8	+13,5%
Водоснабжение	+33,9	+16,9%
Оптовая, розничная торговля и ремонт	+3239,3	+88,7%
Строительство	+139,3	> в 2 раза
Транспортировка и хранение, в т. ч.:	+283,9	-6,5%
<i>ж/д транспорт: пассажирские перевозки</i>	-6,7	-
Почтовая связь и курьерская деятельность	-11,6	-
Информация и связь	+87,1	-33,2%
Гостиницы и предприятия общественного питания	3,0	-54,4%

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_ayun_2022/

По итогам января-апреля 2022 года большинство представленных Росстатом видов деятельности зафиксировали положительный сальдированный финансовый результат. Исключением оказались сектора

Почтовая связь и курьерская деятельность, которая зафиксировала убыток в 11,6 млрд руб., Пассажирские перевозки на ж/д транспорте, показавшие убыток в 6,7 млрд руб. (он сократился с 7,7 млрд по итогам I кв.). Здесь же нужно отметить, что Гостиницы и предприятия общепита, ранее накопившие убыток с начала года на 16,3 млрд руб., за апрель смогли его перекрыть и перейти к прибыли в 3 млрд руб. Большинство отраслей, зафиксировавших положительный сальдированный финансовый результат, в отчетном периоде смогли его увеличить. Добывающие предприятия, имеющие традиционно значительный финансовый результат в абсолютном выражении, увеличили его на 91,7%. Этот результат во многом обеспечен деятельностью по добыче нефти и природного газа. Вид деятельности Строительство, имеющий невысокую базу показателя, удвоил свой финансовый результат (это единственный вид деятельности, показавший кратный рост сальдированного финансового результата). Также значительный рост продемонстрировали виды деятельности Обрабатывающие производства и Оптовая, розничная торговля и ремонт (наряду с Добычей, это одни из крупнейших отраслей по финансовому результату) нарастили сальдированный финансовый результат на 55,4% и 88,7% соответственно. Также следует отметить Сельское хозяйство, которое нарастило финансовый результат на 43,7% (рост ускорился с 23,2% по итогам I квартала). С другой стороны, такие отрасли как Транспортировка и хранение и Информация и связь отразили снижение сальдированного финансового результата.

Переходя к банковскому сектору, отметим, что традиционный обзор «О развитии банковского сектора», как и ранее, был представлен без информации о финансовом результате кредитных организаций, а также без совокупного аналитического баланса банковского сектора.

В обзоре Банк России среди ключевых тенденций сектора в мае отмечает, что кредитование, как розничное, так и корпоративное, не росло. Корпоративный портфель немного сократился (-124 млрд руб., или -0,2%) за счет снижения валютной части. Рублевый портфель практически не изменился, несмотря на выдачу около 300 млрд руб. в рамках государственных программ поддержки кредитования системообразующих компаний. Вместе с этим, другой особенностью месяца стал активный приток средств клиентов (+1,1 трлн руб.), а также государственных средств. В частности, средства юридических лиц выросли на значительные 859 млрд руб. (+2,2%), преимущественно у компаний нефтегазовой отрасли. Этот существенный результат может быть обусловлен, в том числе, высокими ценами на сырьевые товары и ростом выручки экспортеров.

Что касается средств населения, то они увеличились в мае на 257 млрд руб. (+0,8%), при этом валютные остатки росли активнее рублевых. Вероятно, рост валютных размещений физических лиц связан с конвертацией рублевых средств на фоне существенного укрепления рубля к доллару и евро, а также со снижением ставок по рублевым вкладам.

Переходя к инфляции на потребительском рынке, отметим, что большую часть июня 2022 года сохранялась недельная дефляция. На неделе с 18 по 24 июня рост цен оказался нулевым. А на неделе, закончившейся 1 июля, рост цен был вызван традиционной индексацией тарифов ЖКХ. По итогам месяца была зафиксирована дефляция на 0,35%. За I полугодие 2022 года цены выросли на 11,4%. В годовом выражении по состоянию на 1 июля инфляция замедлилась до 15,9% после 17,1% месяцем ранее.

Табл. 10. Динамика инфляции по месяцам в 2021-2022 гг.

Месяц	2021	2022
Март	0,66%	7,61%
Апрель	0,58%	1,56%
Май	0,74%	0,12%
Июнь	0,69%	-0,35%

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_2022/

Одним из ключевых факторов, влияющих на изменение потребительских цен, является динамика валютного курса. В условиях действия ограничений на движение капитала и ограничений импорта, курс рубля продолжил укрепление и к концу месяца составил 51,2 руб. При этом в течение месяца курс доллара на Мосбирже достигал отметки в 50 руб. – минимального значения с 2015 года.

Табл. 11. Динамика официального курса доллара США в 2022 г.

Месяц	Курс на начало, руб.	Курс на конец, руб.	Средний курс, руб.
Март 2022	83,5	84,1	103,5
Апрель 2022	84,1	71,0	77,9
Май 2022	71,0	63,1	63,3
Июнь 2022	63,1	51,2	57,2

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_ayun_2022/

В долгосрочной перспективе фундаментальная картина на валютном рынке будет определяться платежным балансом (в части потоков от торговли товарами и услугами, а также потоками капитала). К сожалению, ни ЦБ, ни Росстат не опубликовали в мае традиционных сведений о внешней торговле товарами. Однако Банк России выпустил предварительную оценку ключевых агрегатов платежного баланса страны.

Так, согласно ЦБ, профицит сальдо счета текущих операций платежного баланса РФ продолжил рост и составил \$110,3 млрд, увеличившись в 3,4 раза по отношению к соответствующему периоду прошлого года. ЦБ отмечает, что такая динамика определялась в результате значительного роста экспорта при снижении импорта. Интересно отметить и то, что по заявлению ЦБ, совокупный дефицит прочих («неторговых») компонентов счета текущих операций увеличился за счет снижения полученных от нерезидентов инвестиционных доходов. Кроме того, регулятор сообщил, что положительное сальдо финансового счета платежного баланса стало следствием роста финансовых активов и менее значимого снижения обязательств. При этом оценку величины сальдо финансовых операций частного сектора (приток/отток капитала) ЦБ, как и месяцем ранее, опубликовать не стал.

Что касается динамики золотовалютных резервов, то по состоянию на 1 июля на годовом окне их объем снизился на 0,8% до \$586,8 млрд.

Выводы:

- ВВП по итогам мая 2022 года, согласно оценке Минэкономразвития, упал на 4,3% после снижения на 2,8% в апреле. По итогам января-мая 2022 года ВВП показывает слабый рост на 0,5%;
- Промпроизводство в мае 2022 года в годовом выражении сократилось на 1,7% после снижения на 1,6% в апреле, по итогам пяти месяцев промпроизводство показывает рост на 2,8%;
- Сальдированный финансовый результат нефинансовых организаций в январе-апреле 2022 года составил 11,4 трлн руб., показав рост на 51,3% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года;
- В июне на потребительском рынке была зафиксирована дефляция после роста цен на 0,12% по итогам мая, при этом в годовом выражении по состоянию на 1 июля инфляция замедлилась до 15,9% после 17,1% по состоянию на 1 июня. За I полугодие 2022 года инфляция составила 11,4%;
- Среднее значение курса доллара США в июне 2022 года на фоне действия ограничений на движение капитала и ограничений импорта снизилось до 57,2 руб. после 63,3 руб. месяцем ранее. При этом в течение месяца курс доллара достигал отметки в 50 руб.;
- Сальдо счета текущих операций, согласно оценке платежного баланса России, по итогам января-мая 2022 года выросло в 3,4 раза до \$110,3 млрд.;
- Объем золотовалютных резервов России по состоянию на 1 июля на годовом окне сократился на 0,8% до \$586,8 млрд.

Источник обзора: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_ayun_2022/

3.2. Обзор рынка облигаций

Уходящий 2021 г. стал непростым для инвесторов в облигации. Цикл повышения ставок ощутимо срезал прибыль по средним и длинным классическим облигациям. Комфортнее всего чувствовали себя владельцы флоатеров и линкеров, купоны по которым гибко подстраивались под меняющуюся конъюнктуру.

Оглядываясь назад, может показаться, что рост ставок после падения в 2020 г. был очевиден, но это не совсем так. Действительно, предпосылки были, но темпы и амплитуду инфляции, от которой напрямую зависит уровень ключевой ставки, предугадать было непросто. Если говорить о консенсус-прогнозе, то в последние 12 месяцев рынок раз за разом недооценивал эти показатели.

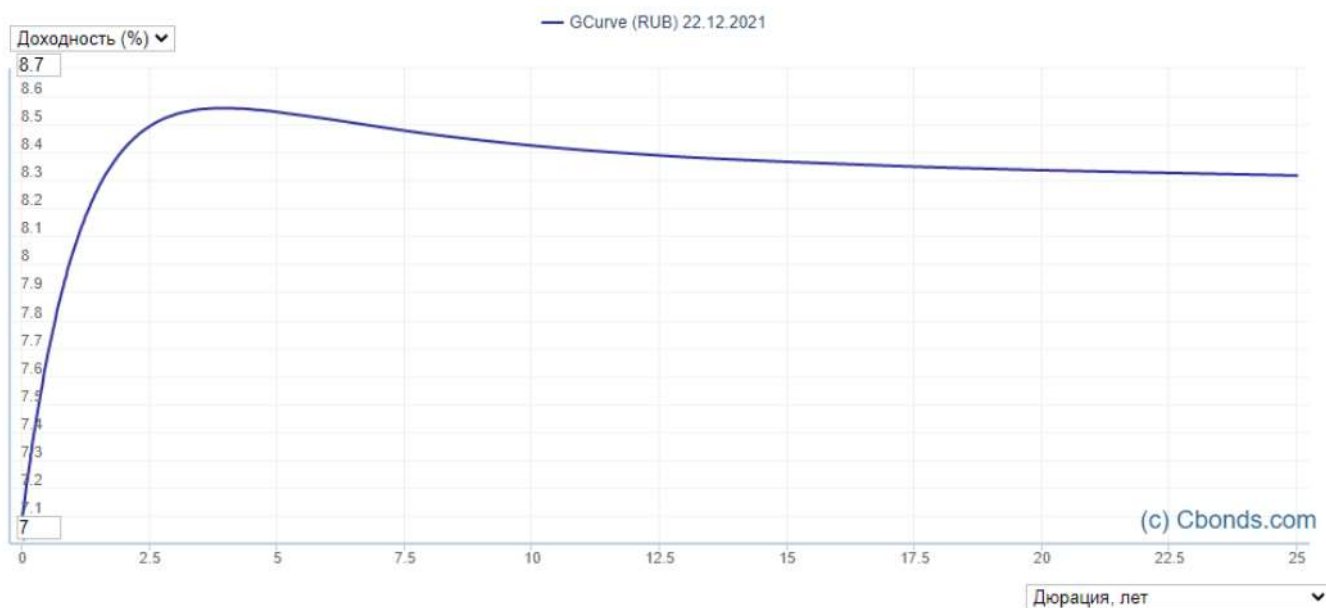
Пик по инфляции на уровне 5,8% ожидали сначала в марте 2021 г., потом около 6,6% июля. По итогам ноября мы увидели уже 8,4%.

Можем ли мы рассчитывать на то, что на этот раз пик по инфляции уже (или почти) пройден? Шансы на это есть. Замедление спроса из-за удорожания кредита, охлаждение цен на commodities, восстановление цепочек поставок и уровня выпуска — все это будет сдерживать дальнейший рост цен.

Банк России, судя по риторике, намерен приложить все усилия, чтобы к концу 2022 г. инфляция замедлилась до 4,5%. Средний уровень ключевой ставки в 2022 г. ожидается в диапазоне 7,3-8,3% при текущих 8,5%. Это означает, что к концу 2022 г. ключевая ставка с большой вероятностью окажется ниже, чем сейчас. Аналогичным образом снизятся и доходности по облигациям.

Если ориентироваться на этот сценарий, то уже сейчас имеет смысл постепенно уходить от коротких бумаг и защитных флоатеров к более доходным среднесрочным облигациям. На графике G-кривой хорошо видно, что наиболее привлекательными сейчас выглядят выпуски длительностью от 2 до 5 лет.

Рис. 2. Кривая доходностей ОФЗ



Источник информации: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rynok-obligatsii-2022-kakie-obligatsii-obgoniat-depozit>

Но опыт 2021 г. показывает, что прогнозы не всегда сбываются. Если отталкиваться от идеи, что облигации — инструмент для консервативных инвесторов, то имеет смысл придерживаться более осторожного подхода. Доля защитных бумаг в портфеле может оставаться чуть более высокой, чем того требует актуальный прогноз.

Исходя из этого, в конце 2021 г. имеет смысл обратить внимание на классические облигации срочностью 2-3 года, и для подстраховки оставить долю в портфеле для защитных флоатеров и линкеров.

В период роста ставок традиционно замедляется активность на первичном рынке облигаций. Пик по размещениям пришелся на 2020 г. В 2021 г. наблюдается снижение, которое может продолжиться в 2022 г. Если в денежном выражении оно может быть не столь выразительным, то по количеству дебютантов разница может быть контрастной. Крупные компании могут отдавать предпочтения валютным выпускам, поскольку в долларах и евро цикл роста ставок еще впереди.

Рис. 3. Первичные размещения корпоративных облигаций



Источник информации: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rynok-obligatsii-2022-kakie-obligatsii-obgoniat-depozit>

Пристальное внимание сейчас привлекают компании с высокой долговой нагрузкой и низкими коэффициентами покрытия процентных платежей по EBITDA и OCF. Если погашение или оферта приходится на период высоких ставок, а у компании недостаточно собственных средств, то ей приходится рефинансировать долг. В результате процентные платежи вырастают, маржинальность сокращается, и кредитоспособность оказывается под угрозой. Иногда кредиторы заранее прогнозируют такую ситуацию, и компания просто не может привлечь достаточный объем средств.

О высоком риске подобных кейсов в сегменте высокодоходных облигаций (ВДО) предупреждает рейтинговое агентство Эксперт РА. По оценке агентства, в 2022 г. эмитентам с рейтингами А- и ниже предстоит пройти через 120 оферт и погашений на общую сумму 170 млрд руб. В условиях более строгого регулирования и роста стоимости заимствований отдельные эмитенты ВДО могут оказаться в сложном положении. Доля дефолтов в сегменте «мусорных» бумаг, которая в прошлые годы была нехарактерно низкой, может вырасти.

Риск-премия в сегменте в последние месяцы активно растет из-за переоценки рисков и конкуренции по доходности со стороны бумаг второго эшелона. G-спред Cbonds-CBI RU High Yield вырос с 400 б.п. в сентябре до 700 б.п. в середине декабря.

Инвесторам, рассматривающим для себя этот класс активов, не следует в погоне за доходностью забывать о рисках. Необходимо очень внимательно выбирать эмитентов и широко диверсифицировать портфель, выделяя на каждого эмитента небольшую долю средств.

Рис. 4. Риск премия индекса CBONDS CBI High Yield



Источник информации: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rynok-obligatsii-2022-kakie-obligatsii-obgoniat-depozit>

Максимальная ставка по депозитам в ТОП-10 банков во II декаде декабря составила 7,4%. С учетом разницы в налогообложении разделим эту величину на 0,87% и обозначим нижний ориентир по доходности портфеля облигаций на уровне 8,5%. Если целевая доходность выше этой отметки, значит вложения в облигации будут выгоднее банковского вклада.

Среди ОФЗ и корпоративных бумаг первого эшелона не так много выпусков, которые могли бы обеспечить привлекательную премию свыше 8,5%. Высокая доходность в рейтинговой категории от AA до AAA часто формируется из низкой оценки собственной платежеспособности (ОСК) и высоких шансов на поддержку государства или материнской группы. Как показал пример РОСНАО, надежда на поддержку не всегда оправдывается.

С другой стороны, сегмент ВДО несет в себе повышенные риски, которые были рассмотрены выше. В результате в фокусе остается «золотая середина» — бумаги второго эшелона, обеспечивающие компромисс по доходности и надежности. Предпочтение отдается эмитентам с рейтингами от BBB до A+ по национальной шкале, с умеренной долговой нагрузкой, комфортным графиком погашения и стабильными денежными потоками от операционной деятельности.

Источник обзора рынка облигаций: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rynok-obligatsii-2022-kakie-obligatsii-obgoniat-depozit>

Также стоит отметить, что российские инвесторы столкнулись с невозможностью получить купоны и дивиденды по иностранным ценным бумагам.

Так, купонные выплаты в пользу российских инвесторов «застряли» в Европе. Причем речь не только о платежах зарубежных компаний, но и эмитентов, находящихся на территории России с долговыми обязательствами в валюте.

Отчет об оценке справедливой стоимости облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.

Российские компании исправно проводят выплаты в западные клиринговые центры (Euroclear и Clearstream), таким образом они стараются избежать дефолтов по своим еврооблигациям. А с заблокированных счетов НРД деньги российским инвесторам уже не поступают.

Эксперты отмечают, что сделки по российским евробондам проходят в режиме РПС на внутреннем рынке.

Источник информации: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10964073>

4. Описание процесса оценки объекта

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 (пункт 24) оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

В большинстве случаев оценка проводится с использованием всех трех подходов. Это позволяет определить стоимость объекта оценки тремя различными путями, каждый из которых имеет свои ограничения в конкретном использовании. Однако в ряде случаев некоторые подходы по тем или иным причинам не могут быть применены.

При выборе учитываются следующие факторы: цель оценки, вид оцениваемой стоимости, надежность, полнота и достаточность исходной аналитической информации, как уникальной для объекта оценки, так и общего характера.

4.1. Определение стоимости Объекта с применением затратного подхода

4.1.1. Методология оценки с применением затратного подхода

Использование затратного подхода осуществляется при наличии возможности восстановления или замещения объекта оценки. Затратный подход к оценке интеллектуальной собственности основан на определении затрат, необходимых для восстановления или замещения объекта оценки с учетом его износа. Оценка справедливой стоимости с использованием затратного подхода включает следующие основные процедуры:

- определение суммы затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки;
- определение величины износа объекта оценки по отношению к новому аналогичному объекту оценки;
- расчет справедливой стоимости объекта оценки путем вычитания из суммы затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки, величины износа объекта оценки.

Сумма затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки, включает в себя прямые и косвенные затраты, связанные с созданием интеллектуальной собственности и приведением ее в состояние, пригодное к использованию, а также прибыль инвестора – величину наиболее вероятного вознаграждения за инвестирование капитала в создание интеллектуальной собственности.

Сумма затрат на создание нового объекта, аналогичного оцениваемому объекту интеллектуальной собственности, может быть определена путем индексации фактически понесенных в прошлом правообладателем затрат на создание оцениваемого объекта интеллектуальной собственности или путем калькулирования в ценах и тарифах, действующих на дату оценки, всех ресурсов (элементов затрат), необходимых для создания аналогичного объекта.

При проведении индексации оценщик руководствуется индексами изменения цен по элементам затрат. При отсутствии доступной достоверной информации об индексах изменения цен по элементам затрат возможно использование индексов изменения цен по соответствующим отраслям промышленности или других соответствующих индексов.

4.1.2. Применимость затратного подхода

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 (пункт 19) затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

Поскольку объектом оценки является облигация, применение затратного подхода для определения справедливой стоимости Объекта оценки Оценщиками определено нецелесообразным.

4.2. Определение стоимости Объекта с применением сравнительного подхода

4.2.1. Методология оценки с применением сравнительного подхода

Сравнительный подход к оценке – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними.

Сравнительный подход к оценке справедливой стоимости объектов основан на принципе эффективно функционирующего рынка, на котором инвесторы покупают и продают активы аналогичного типа.

Этапы проведения оценки сравнительным подходом сводятся к следующему:

- необходимо сравнить данные по сделкам с аналогичными объектами с данными по объектам оценки;
- преимущества и недостатки оцениваемых активов по сравнению с выбранными аналогами учитываются посредством соответствующих корректировок.

4.2.2. Применимость сравнительного подхода и выбор метода

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 (пункт 13) сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.

Объектом оценки являются облигации, по которым имеется информация об их котировках. Таким образом, Оценщик применил метод исторических котировок сравнительного подхода.

4.2.3. Расчет справедливой стоимости объектов оценки

По оцениваемым облигациям имеются доступные индикативные котировки на дату оценки.

Рис. 5. Котировки Объекта оценки №1

Дата торгов	Код инструмента	Сумма купона	Сделок, шт.	Объем в валюте	Валюта номинала	Непог. долг	Валюта	Ср. цена, %	Минимум, %	Максимум, %
2022-08-22	RU000A0JXTS9	4 250	0	-	USD	200 000	USD	108,4462	-	-
2022-08-19	RU000A0JXTS9	4 250	1	218 000	USD	200 000	USD	106,8443	109	109
2022-08-18	RU000A0JXTS9	4 250	0	-	USD	200 000	USD	-	-	-
2022-08-17	RU000A0JXTS9	4 250	0	-	USD	200 000	USD	108,75	-	-
2022-08-16	RU000A0JXTS9	4 250	1	220 000	USD	200 000	USD	110	110	110
2022-08-15	RU000A0JXTS9	4 250	1	221 000	USD	200 000	USD	110,5	110,5	110,5
2022-08-12	RU000A0JXTS9	4 250	0	-	USD	200 000	USD	-	-	-
2022-08-11	RU000A0JXTS9	4 250	0	-	USD	200 000	USD	110,3	-	-
2022-08-10	RU000A0JXTS9	4 250	0	-	USD	200 000	USD	111	-	-
2022-08-09	RU000A0JXTS9	4 250	2	664 500	USD	200 000	USD	110,7	110,75	110,75
2022-08-08	RU000A0JXTS9	4 250	1	223 500	USD	200 000	USD	111,75	111,75	111,75
2022-08-05	RU000A0JXTS9	4 250	2	447 000	USD	200 000	USD	111,75	111,75	111,75
2022-08-04	RU000A0JXTS9	4 250	1	449 000	USD	200 000	USD	112,25	112,25	112,25
2022-08-03	RU000A0JXTS9	4 250	0	-	USD	200 000	USD	111,155	-	-

Источник информации: Московская биржа

Рис. 6. Котировки Объекта оценки №2

Дата торгов	Код инструмента	Сумма купона	Сделок, шт.	Объем в валюте	Валюта номинала	Непог. долг	Валюта	Ср. цена, %	Минимум, %	Максимум, %
2022-08-22	XS0088543193	63.75	153	951 444.88	USD	1 000	USD	154.4106	153.5	156.2399
2022-08-19	XS0088543193	63.75	85	1 662 203.2	USD	1 000	USD	155.0338	154.3001	155.3
2022-08-18	XS0088543193	63.75	133	1 924 261.05	USD	1 000	USD	154.5307	154	156.0001
2022-08-17	XS0088543193	63.75	83	636 025.81	USD	1 000	USD	154.833	154.7213	155.3299
2022-08-16	XS0088543193	63.75	127	2 907 332.21	USD	1 000	USD	155.1954	154.85	155.857
2022-08-15	XS0088543193	63.75	143	1 339 682.01	USD	1 000	USD	155.3562	154.45	156
2022-08-12	XS0088543193	63.75	131	631 317.06	USD	1 000	USD	154.7906	153.6	155
2022-08-11	XS0088543193	63.75	202	1 437 163.53	USD	1 000	USD	154.8567	154.2029	156.2299
2022-08-10	XS0088543193	63.75	112	1 485 927.98	USD	1 000	USD	155.0206	155	156.4454
2022-08-09	XS0088543193	63.75	163	1 360 646.47	USD	1 000	USD	156.1231	155.0009	157.2989
2022-08-08	XS0088543193	63.75	160	1 012 165.9	USD	1 000	USD	156.3867	155.98	157.9999
2022-08-05	XS0088543193	63.75	157	2 091 956.34	USD	1 000	USD	157.3148	156.5	157.5788
2022-08-04	XS0088543193	63.75	119	5 103 929.59	USD	1 000	USD	156.6093	156	157.4

Источник информации: Московская биржа

Табл. 12. Расчет стоимости Объекта оценки

Показатель	Объект оценки №1	Объект оценки №2
Номинал, долл. США	200 000,00	1 000,00
Курс облигации, %	108,4462%	154,4106%
Количество облигаций, шт.	1	1
Справедливая стоимость Объекта оценки, долл. США	216 892,40	1 544,11
Курс USD/RUB на дату оценки, руб.	59,1321	59,1321
Справедливая стоимость Объекта оценки, руб.	12 825 303,09	91 306,23

Источник информации: расчет Оценщиков

Справедливая стоимость облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт. в соответствии с МСФО 13, на 22.08.2022 г. составляет (без учета накопленного купонного дохода)

№ п/п	Объект оценки	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, долл. США
1	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт.	12 825 303,09	216 892,40
2	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.	91 306,23	1 544,11

Отчет об оценке справедливой стоимости облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.

4.3. Определение стоимости Объекта с применением доходного подхода

4.3.1. Методология оценки с применением доходного подхода

Доходный подход – способ оценки имущества, основанный на определении текущей стоимости будущих доходов от его использования.

В основе доходного подхода лежит прогнозирование дохода и риска, связанного с получением данного дохода. Чем выше риск, тем большую отдачу вправе ожидать инвестор. Анализ «риск-доходность» является на сегодняшний день самым современным и наиболее эффективным при выборе объекта инвестирования.

4.3.2. Применимость подхода

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 (пункт 16) доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. При применении доходного подхода оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

Оценщики приняли решение отказаться от применения доходного подхода, поскольку имеется рыночная информация о котировках оцениваемых облигаций.

4.4. Согласование результатов оценки

Поскольку при определении справедливой стоимости применялся только один (сравнительный) подход, согласования результатов не требуется.

Согласно Федеральному стандарту оценки №3 «Требования к отчету об оценке» (пункт 14), итоговая величина стоимости может быть представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления либо в виде интервала значений, если такое представление предусмотрено законодательством Российской Федерации или заданием на оценку.

Справедливая стоимость облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт. в соответствии с МСФО 13, на 22.08.2022 г. составляет (без учета накопленного купонного дохода)

№ п/п	Объект оценки	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, долл. США
1	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт.	12 825 303,09	216 892,40
2	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.	91 306,23	1 544,11

5. Заключение и выводы о стоимости

Справедливая стоимость облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт. в соответствии с МСФО 13, на 22.08.2022 г. составляет (без учета накопленного купонного дохода)

№ п/п	Объект оценки	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, долл. США
1	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт.	12 825 303,09	216 892,40
2	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.	91 306,23	1 544,11

Оценщик



И.В. Солодкий

Оценщик



Г.Р. Григорян

23 августа 2022 г.

Генеральный директор

ООО «Центр корпоративных решений»



Г.Р. Григорян

Источники информации

Федеральное законодательство

Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.

Федеральный стандарт оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №297 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)».

Федеральный стандарт оценки №2 «Цель оценки и виды стоимости», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №298 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)».

Федеральный стандарт оценки №3 «Требования к отчету об оценке», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №299 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)».

Данные, предоставленные Заказчиком

Копия отчета ПАО Банка «ФК Открытие» о заключенных по поручению Клиента сделках.

Другие источники информации

Стандарты и правила осуществления оценочной деятельности Ассоциации «Русское общество оценщиков» (РОО).

Международные Стандарты Оценки, 2011 г., Лондон, Великобритания.

Европейские стандарты оценки, 2009. 6-е изд. Пер. с англ. А.И. Артеменкова, И.Л. Артеменкова. М., 2010.

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Ермаченков С.Г. «Стоимость имущества и срок его реализации». М., 2010.

Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бейли Д.В. «Инвестиции». М.: Инфра-М, 2004 г.

Аналитика интернет-порталов: Bloomberg, Finmarket, www.damodaran.com и др.

Открытые исследования и публикации Росстата, ЦБ РФ, Минэкономразвития и др.

Приложение 1. Копии документов Оценщиков



**ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА
ГОСУДАРСТВЕННОЙ
РЕГИСТРАЦИИ,
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ
(РОСРЕЕСТР)**

Чистопрудный бульвар, д. 6/19, стр. 1, Москва, 101000
тел. (495) 917-15-24, факс (495) 983-40-20
e-mail: rostreestr@rostreestr.ru, <http://www.rostreestr.ru>

26.04.2021 № 07-02401/21

на № б/н 16.04.2021

Исполнительному директору
Ассоциации «Русское общество
оценщиков»

Заякину С.Д.

1-й Басманный пер., д. 2А,
г. Москва, 105066

ВЫПИСКА

из единого государственного реестра саморегулируемых организаций оценщиков

Полное наименование некоммерческой организации	Ассоциация «Русское общество оценщиков»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	РОО
Место нахождения некоммерческой организации	105066, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 2А
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Президент – Козырь Юрий Васильевич
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	09.07.2007
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0003

Начальник Управления
по контролю и надзору в сфере
саморегулируемых организаций

М.Г. Соколова

Павлова Татьяна Владимировна
(495) 531-08-00 (13-16)
отпечатано в 5 экземплярах
экз. 1



**АССОЦИАЦИЯ
«РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»**

СВИДЕТЕЛЬСТВО
О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Оценщик:
Григорян Гарегин Рафаэлович
(фамилия, имя и отчество)
ИНН 504009619639
(ИНН)

включен в реестр членов РОО:
31 июля 2007 года, регистрационный № 000507

Оценщик имеет право осуществлять оценочную деятельность на всей территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998г.

Выдано 22 июля 2020 года.

Президент  Ю.В. Козырь

0000196 *

ООО «НТЦ «Фин», г. Москва, 35211, проезд 8



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ
АССОЦИАЦИЯ
«РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»
RUSSIAN SOCIETY OF APPRAISERS



ОГРН 1207700240813 | ИНН 9701159733
107078, г. Москва, а/я 308 | E-mail: info@srooo.ru | Web: www.srooo.ru
Тел.: (495) 662-74-23, (499) 261-57-53 | Факс: (499) 267-87-18



Ассоциированный член Европейской
группы ассоциаций оценщиков (TEGoVA)



Член Торгово-промышленной палаты
Российской Федерации



Член Международного комитета
по стандартам оценки (IVSC)

**Выписка
из реестра саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана
по заявлению

Григорьяна Гарегина Рафаэловича

(Ф.И.О. заявителя или иного законного представителя)

о том, что Григорьян Гарегин Рафаэлович

(Ф.И.О. заявителя)

является членом РОО и включен(а) в реестр «31» июля 2007 г. за регистрационным
номером 000507

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного
воздействия: нет

Квалификационный аттестат:

- №018475-1 от 29.01.2021. Оценка недвижимости, действителен до 29.01.2024;
- №018474-2 от 29.01.2021. Оценка движимого имущества, действителен до 29.01.2024;
- №018473-3 от 29.01.2021. Оценка бизнеса, действителен до 29.01.2024

Иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов
саморегулируемой организации оценщиков:

Место работы (основное): Общество с ограниченной ответственностью "Центр корпоративных
решений" (ИНН 9705008380)

Стаж в области оценочной деятельности: 15 лет

Общий стаж: 27 лет

Информация о высшем образовании и/или профессиональной переподготовке в области
оценочной деятельности:

- Диплом №ПП 656739 от 19.12.2006 Государственный университет по землеустройству
(переподготовка в области оценки);
- Диплом №ПВ 220636 от 25.06.1993 Московский государственный университет им. М.В.
Ломоносова (высшее)

Факты применения к члену РОО мер дисциплинарного воздействия: Предупреждение, Принят во
внимание все обстоятельства рассматриваемой жалобы, членами Дисциплинарного комитета
коллективно решено к оценщику-члену РОО Григорьяну Гарегину Рафаэловичу (рег. № 000507 от
31.07.2007 г.) применить следующую меру дисциплинарного воздействия: Предупреждение., Номер
протокола: 120 от 26.07.2018. Мера исполнена 26.07.2019

В РОО отсутствует информация о фактах изъятия средств из компенсационного фонда, а также
причинении ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований
федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных
саморегулируемой организацией оценщиков.

Сведения о поступивших жалобах на нарушение членом РОО требований законодательства и
нормативно-правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности при
осуществлении оценочной деятельности:

- Жалоба от 22.05.2018, результат рассмотрения: Дисциплинарным комитетом принято решение о
применении меры дисциплинарного воздействия;
- Жалоба от 27.08.2018, результат рассмотрения: Дисциплинарным комитетом принято решение о не
применении меры дисциплинарного воздействия

Данные сведения предоставлены по состоянию на 18 апреля 2022 г.

Дата составления выписки 18 апреля 2022 г.

Руководитель Отдела ведения реестра

В.В. Зюриков

М.П.









Ренессанс.
СТРАХОВАНИЕДОГОВОР (ПОЛИС)
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

Номер:	001PIL-546571/2021
СТРАХОВЩИК:	АО «Группа Ренессанс Страхование» ИНН/КПП 7725497022/772501001 115114, город Москва, Дербеневская набережная, дом 11, этаж 10, пом. 12. Лицензия СИ №1284 выдана ЦБ РФ 22.09.2020г. бессрочно
СТРАХОВАТЕЛЬ:	Григорян Гарегин Рафаэлович, паспорт 46 16 378867, выдан 26.10.2016г. ТП № 2 Межрайонного ОУФМС России по Московской обл. в городском поселении Раменское. ИНН 504009619639 140007, Московская обл., г. Люберцы, ул. Урицкого, д.3, кв. 55
ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ):	с «28» июня 2021 г. по «27» июня 2022 г. Све даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором (Полисом). Страхование, обусловленное настоящим Договором (Полисом), распространяется на страховые случаи, произошедшие после 00 часов дня, следующего за днем оплаты наличными деньгами или поступления на расчетный счет Страховщика страховой премии, но не ранее 00 часов дня, указанного как дата начала действия настоящего Договора (Полиса). В случае, если страховая премия не поступит на расчетный счет Страховщика в размере и сроки, установленные настоящим Договором (Полисом), то настоящий Договор (Полис) считается не вступившим в силу.
РЕТРОАКТИВНАЯ ДАТА:	Событие, в результате которого причинен ущерб заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или вред третьим лицам, имело место после «28» июня 2019 года.
УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:	Настоящий Договор (Полис) заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков, утвержденные Приказом Генерального директора АО «Группа Ренессанс Страхование» №181 от «03» октября 2019 г. (далее – Правила страхования). В случае разногласий при толковании условий настоящего Договора (Полиса) и Правил страхования, приоритет имеют положения настоящего Договора (Полиса).
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам в результате оценочной деятельности.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба (имущественного вреда) действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований: федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба (имущественного вреда). Страховой случай считается наступившим при соблюдении всех условий, указанных в п. 4.2. Правил страхования.
ВЫГОДОПРИОБРЕТАТЕЛИ:	Выгодоприобретателями по настоящему Договору (Полису) являются: – заказчик, заключивший договор на проведение оценки со Страхователем или юридическим лицом, с которым у Страхователя заключен трудовой договор; – иные третьи лица, которым может быть причинен ущерб при осуществлении Страхователем оценочной деятельности.
ОБЪЕМ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ:	В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая, по настоящему Договору (Полису) включаются расходы, указанные в п. 11.6.1 Правил страхования.
ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ:	1) В соответствии с Разделом 5 Правил страхования.
СТРАХОВАЯ СУММА (ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ):	10.000.000,00 (Десять миллионов) рублей по каждому страховому случаю и по всем страховым случаям в совокупности, произошедшим в период действия настоящего Договора (Полиса).
ФРАНШИЗА (БЕЗУСЛОВНАЯ):	Не установлена.
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ, ПОРЯДОК ОПЛАТЫ:	5.950,00 (Пять тысяч девятьсот пятьдесят) рублей. Страховая премия подлежит оплате ООО «Центр корпоративных решений» единовременным платежом в срок до «28» июня 2021 года. Настоящий Договор (Полис) составлен в г. Москва «10» июня 2021 года.
СПЕЦИАЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И ОГОВОРКИ	- Форма, порядок и сроки осуществления страховой выплаты предусмотрены разделом 10 и 11 Правил страхования. - Подписывая настоящий Договор (Полис) Страхователь подтверждает, что: - получил: Правила страхования ответственности оценщика АО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденные Приказом Генерального директора №181 от «03» октября 2019г., ознакомлен, согласен с ними и обязуется их выполнять; - в полном объеме получил информацию, предусмотренную пунктом 2.1.2. Взаимодействия стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц — получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций, одобряющие страховые организации, утв. Решением ИДН ЦБ РФ, Протокол от 9 августа 2018 г. №104НП-24 - согласен осуществлять взаимодействие со Страховщиком путем обращения в офис Страховщика, посредством почтовой и телефонной связи, а также иными способами в случаях, специально предусмотренных Правилами страхования; - согласен получать сообщения и уведомления от Страховщика, в том числе в электронной форме, по адресам, телефонам, указанным в настоящем Договоре (Полисе). - Информация об адресах офисов Страховщика, в которых осуществляется прием документов при наступлении страховых случаев и иная информация, а также о случаях и порядке приема документов в электронной форме, размещена на официальном сайте Страховщика и может быть получена при обращении по телефону Страховщика, указанным в настоящем Договоре (Полисе). - Условия страхования, не оговоренные настоящим Договором (Полисом) и Приложениями к нему, регламентируются действующим законодательством Российской Федерации и Правилами страхования.
СТРАХОВЩИК: АО «Группа Ренессанс Страхование»	СТРАХОВАТЕЛЬ: Григорян Гарегин Рафаэлович
От Страховщика: /Гайсенов А.В./ Должность №2020/682 от 05/06/2020г. МП	Подпись: /Григорян Г.Р./

Ренессанс.
СТРАХОВАНИЕ

**ДОГОВОР (ПОЛИС)
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА**

Номер: 001PIL-585594/2022

СТРАХОВЩИК: ПАО «Группа Ренессанс Страхование»
Россия, 115114, г. Москва, Дербеневская набережная, д. 11, эт. 10, пом. 121
Лицензия БАНКА РОССИИ СИ № 1284 от 14.10.2021г.

СТРАХОВАТЕЛЬ: Григорян Гарегин Рафаэлович,
паспорт 46 16 378867, выдан 26.10.2016г, ТП № 2 Межрайонного ОУФМС России по Московской обл. в городском поселении Раменское, ИНН 504009619639
г. Москва, Волгоградский пр-т, д.78, кв.120

ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ): с «28» июня 2022 г. по «27» июня 2023 г.
Обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором (Полисом).
Страхование, обусловленное настоящим Договором (Полисом), распространяется на страховые случаи, произошедшие после 00 часов дня, следующего за днем оплаты наличными деньгами или поступления на расчетный счет Страховщика страховой премии, но не ранее 00 часов дня, указанного как дата начала действия настоящего Договора (Полиса). В случае, если страховая премия не поступит на расчетный счет Страховщика в размере и сроки, установленные настоящим Договором (Полисом), то настоящий Договор (Полис) считается не вступившим в силу.

РЕТРОАКТИВНАЯ ДАТА: Событие, в результате которого причинен ущерб заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или вред третьим лицам, имело место после «28» июня 2019 года.

УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ: Настоящий Договор (Полис) заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков, утвержденные Приказом Генерального директора №181 от «03» октября 2019 г. (далее – Правила страхования). В случае разногласий при толковании условий настоящего Договора (Полиса) и Правил страхования, приоритет имеют положения настоящего Договора (Полиса).

ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ: Имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам в результате оценочной деятельности.

СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ: Установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба (имущественного вреда) действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований: федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба (имущественного вреда).
Страховой случай считается наступившим при соблюдении всех условий, указанных в п. 4.2. Правил страхования.

ВЫГОДОПРИБОРАТЕЛИ: Выгодоприобретателями по настоящему Договору (Полису) являются:
– заказчик, заключивший договор на проведение оценки со Страхователем или юридическим лицом, с которым у Страхователя заключен трудовой договор;
– иные третьи лица, которым может быть причинен ущерб при осуществлении Страхователем оценочной деятельности.

ОБЪЕМ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ: В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая, по настоящему Договору (Полису) включаются расходы, указанные в п. 11.6.1 Правил страхования

ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ: 1) В соответствии с Разделом 5 Правил страхования.

СТРАХОВАЯ СУММА (ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ): 10.000.000,00 (Десять миллионов) рублей по каждому страховому случаю и по всем страховым случаям в совокупности, произошедшим в период действия настоящего Договора (Полиса).

ФРАНШИЗА (БЕЗУСЛОВНАЯ): Не установлена

СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ, ПОРЯДОК ОПЛАТЫ: 5.950,00 (Пять тысяч девятьсот пятьдесят) рублей.
Страховая премия подлежит оплате ООО «Центр корпоративных решений» единовременным платежом в срок до «28» июня 2022 года.
Настоящий Договор (Полис) составлен в г. Москва «17» июня 2022 года.

СПЕЦИАЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И ОГОВОРКИ

- Форма, порядок и срок осуществления страховой выплаты предусмотрены разделом 10 и 11 Правил страхования.
- Подписывая настоящий Договор (Полис) страхования Страхователь подтверждает, что:
 - получил Правила страхования ответственности оценщика АО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденные Приказом Генерального директора №181 от «03» октября 2019г., ознакомлен с ними и обязуется их выполнять;
 - в полном объеме получил информацию, предусмотренную пунктом 2.1.2. Базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц, — получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций, объединяющих страховые организации, утв. Решением КФН ЦБ РФ, Протокол от 9 августа 2018 г. №ФН/КП-24;
 - согласен осуществлять взаимодействие со Страховщиком путем обращения в офисы Страховщика, посредством почтовой и телефонной связи, а также иными способами и в случаях, специально предусмотренных Правилами страхования;
 - согласен получать сообщения и уведомления от Страховщика, в том числе в электронной форме, по адресам, телефонам, указанным в настоящем Договоре (Полисе).
- Информация об адресах офисов Страховщика, в которых осуществляется прием документов при наступлении страхового случая и иных обращениях, а также о способах и порядке приема документов в электронной форме, размещена на официальном сайте Страховщика и может быть получена при обращении по телефону Страховщика, указанным в настоящем Договоре (Полисе).
- Условия страхования, не оговоренные настоящим Договором (Полисом) и Приложениями к нему, регламентируются действующим законодательством Российской Федерации и Правилами страхования.

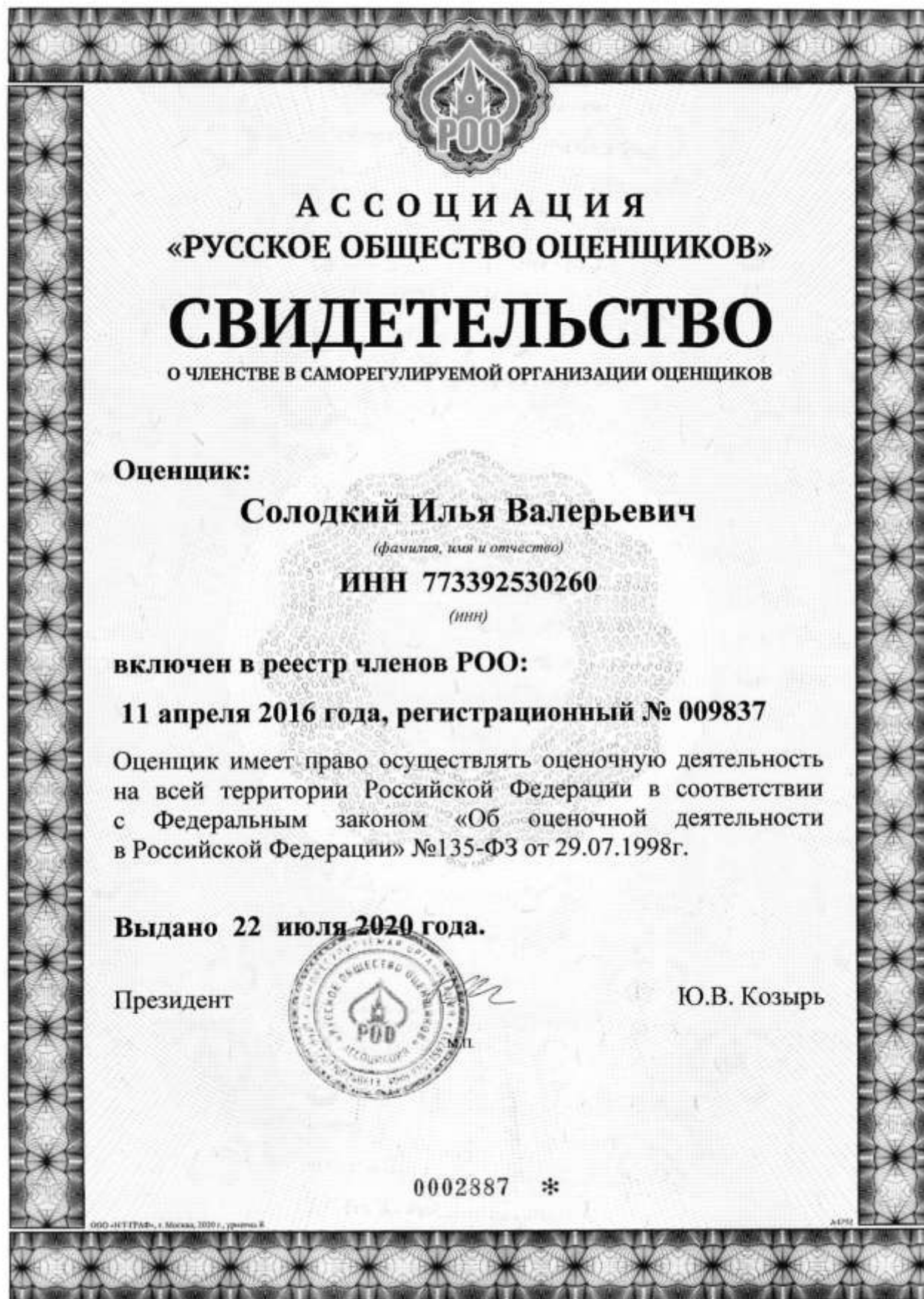
СТРАХОВЩИК:
ПАО «Группа Ренессанс Страхование»

СТРАХОВАТЕЛЬ:
Григорян Гарегин Рафаэлович

От Страховщика: Гайсенов А.В./
(Доверенность №2022/125 от 21.04.2022г.)
МП

подпись

Отчет об оценке справедливой стоимости облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.





САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ
**АССОЦИАЦИЯ
«РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»
RUSSIAN SOCIETY OF APPRAISERS**



ОГРН 1207700240813 | ИНН 9701159733
107078, г. Москва, а/я 308 | E-mail: info@srooo.ru | Web: www.srooo.ru
Тел.: (495) 662-74-25, (499) 261-57-53 | Факс: (499) 267-87-18



Ассоциированный член Европейской
группы ассоциаций оценщиков (TEGoVA)



Член Торгово-промышленной палаты
Российской Федерации



Член Международного комитета
по стандартам оценки (IVSC)

**Выписка
из реестра саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана
по заявлению

Солодкого Ильи Валерьевича

(Ф.И.О. заявителя или полного наименования организации)

о том, что Солодкий Илья Валерьевич

(Ф.И.О. заявителя)

является членом РОО и включен(а) в реестр «11» апреля 2016 г. за регистрационным
номером 009837

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного
воздействия: нет

Квалификационный аттестат:

1. №018476-1 от 29.01.2021, Оценка недвижимости, действителен до 29.01.2024;
2. №018477-3 от 29.01.2021, Оценка бизнеса, действителен до 29.01.2024;
3. №018478-2 от 29.01.2021, Оценка движимого имущества, действителен до 29.01.2024

Иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов
саморегулируемой организации оценщиков:

Место работы (основное): Общество с ограниченной ответственностью "Центр корпоративных
решений" (ИНН 9705008380)

Стаж в области оценочной деятельности: 7 лет

Общий стаж: 7 лет

Информация о высшем образовании и/или профессиональной переподготовке в области
оценочной деятельности:

1. Диплом №ПП 000177 от 18.02.2016 Институт фондового рынка и управления (переподготовка в
области оценки);
2. Диплом №1/2014-12817 от 25.06.2014 ФГОБУ ВПО "Финансовый университет при Правительстве
РФ" (нынешнее)

Сведения о результатах проведенных РОО проверок члена саморегулируемой организации:

1. Внеплановая, 22.11.2021 - 30.11.2021, основание проведения: жалоба № 2650/421 от 22.11.2021 г.,
результат: Нарушения выявлены

Информация о наличии жалоб и дисциплинарных взысканий: С момента включения в реестр
членов РОО по 18.04.2022 мер дисциплинарного воздействия не применялось. В РОО отсутствует
информация о фактах взыскания средств из компенсационного фонда, а также причинении ущерба
действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов
оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой
организацией оценщиков.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 18 апреля 2022 г.

Дата составления выписки 18 апреля 2022 г.

Руководитель Отдела ведения реестра

В.В. Зюриков

М.П.









ДОГОВОР (ПОЛИС)	
СТРАХОВАНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНИЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
Номер:	001PIL-581329/2022
СТРАХОВЩИК:	ПАО «Группа Ренессанс Страхование» 115114, город Москва, Дербеневская набережная, дом 11, этаж 10, пом. 12. Лицензия СИ №1284 выдана ЦБ РФ 14.10.2021г. бессрочно
СТРАХОВАТЕЛЬ:	Солодкий Илья Валерьевич, ИНН 773392530260 Паспорт 4513 008532, выдан 12.02.2013 г. отделом УФМС России по гор. Москве по району Северное Тушино, 770-095. Адрес: 125481, г. Москва, ул. Свободы, д. 71, к. 2, кв. 395
ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ):	с 08 апреля 2022 года по 07 апреля 2023 года Обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором (Полисом). Страхование, обусловленное настоящим Договором (Полисом), распространяется на страховые случаи, произошедшие после 00 часов дня, следующего за днем оплаты наличными деньгами или поступления на расчетный счет Страховщика страховой премии, но не ранее 00 часов дня, указанного как дата начала действия настоящего Договора (Полиса). В случае, если страховая премия не поступит на расчетный счет Страховщика в размере и сроки, установленные настоящим Договором (Полисом), то настоящий Договор (Полис) считается не вступившим в силу.
РЕТРОАКТИВНАЯ ДАТА:	Событие, в результате которого причинен ущерб заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или вред третьим лицам, имело место: - после «28» июня 2016 года, возмещается Страховщиком в пределах лимита ответственности 3.375.000,00 рублей по каждому страховому случаю и 6 750 000,00 рублей по всем страховым случаям в совокупности; - после 08 апреля 2019г. возмещается Страховщиком в пределах лимита ответственности 10.000.000,00 руб. по каждому страховому случаю и по всем страховым случаям в совокупности;
УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:	Настоящий Договор (Полис) заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков, утвержденные Приказом Генерального директора АО «Группа Ренессанс Страхование», №181 от «03» октября 2019 г. (далее – Правила страхования). В случае разногласий при толковании условий настоящего Договора (Полиса) и Правил страхования, приоритет имеют положения настоящего Договора (Полиса).
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам в результате оценочной деятельности.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба (имущественного вреда) действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба (имущественного вреда). Страховой случай считается наступившим при соблюдении всех условий, указанных в п. 4.2. Правил страхования.
ВЫГОДОПРИБОРЕТАТЕЛИ:	Выгодоприобретателями по настоящему Договору (Полису) являются: - заказчик, заключивший договор на проведение оценки со Страхователем или юридическим лицом, с которым у Страхователя заключен трудовой договор; - иные третьи лица, которым может быть причинен ущерб при осуществлении Страхователем оценочной деятельности.
ОБЪЕМ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ:	В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая, по настоящему Договору (Полису) включаются расходы, указанные в п. 11.6.1 Правил страхования
ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ:	В соответствии с Разделом 5 Правил страхования.
СТРАХОВАЯ СУММА (ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ):	10.000.000,00 (десять миллионов) рублей по всем страховым случаям в совокупности, произошедшим в период действия настоящего Договора (Полиса).
ФРАНШИЗА (БЕЗУСЛОВНАЯ):	Не установлена
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ, ПОРЯДОК ОПЛАТЫ:	5.950,00 (пять тысяч девятьсот пятьдесят) рублей. Страховая премия подлежит оплате единовременным платежом в срок до 08 апреля 2022 года. Настоящий Договор (Полис) составлен в г. Москва 04 апреля 2022 года.
СПЕЦИАЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И ДОГОВОРКА	- Форма, порядок и срок осуществления страховой выплаты предусмотрены разделом 10 и 11 Правил страхования. - Подписывая настоящий Договор (Полис) страхования Страхователь подтверждает, что: - получил Правила страхования ответственности оценщиков АО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденные Приказом Генерального директора №181 от «03» октября 2019г., ознакомился, согласен с ними и обязуется их выполнять; - в полном объеме получил информацию, предусмотренную пунктом 2.1.2. Базового стандарта этики и интересов физических и юридических лиц — плательщиков финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций, объединяющих страховых организаций, утв. Решением КФН ЦБ РФ. Протокол от 9 августа 2018 г. №КФНПЗ-24. - согласен осуществлять взаимодействие со Страховщиком путем обращения в офисы Страховщика, посредством почтовой и телефонной связи, а также любыми способами в случаях, предусмотренных Правилами страхования; - согласен получать сообщения и уведомления от Страховщика, в том числе в электронной форме, по адресам, телефонам, указанным в настоящем Договоре (Полисе). Информация об адресах офисов Страховщика, в которых осуществляется прием документов при наступлении страхового случая и иных обращений, а также о случаях и порядке приема документов в электронной форме, размещена на официальном сайте Страховщика и может быть получена при обращении по телефону Страховщика, указанным в настоящем Договоре (Полисе). Условия страхования, не оговоренные настоящим Договором (Полисом) и Приложениями к нему, регламентируются действующим законодательством Российской Федерации и Правилами страхования.
СТРАХОВЩИК:	СТРАХОВАТЕЛЬ:
ПАО «Группа Ренессанс Страхование» От Страховщика (Подписать А.Б. на основании доверенности №2022/72 от 05.03.2022г.) МП	/ Солодкий И.В./

Отчет об оценке справедливой стоимости облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.

Ренессанс.
СТРАХОВАНИЕ

ДОГОВОР (ПОЛИС) СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР

Номер Договора	001PIL-581312/2022
Страховщик	ПАО «Группа Ренессанс Страхование» 115114, город Москва, Дербеневская набережная, дом 11, этаж 10, пом. 12. Лицензия СИ №1284 выдана ЦБ РФ 14.10.2021г. бессрочно
Страхователь	ООО «Центр корпоративных решений», ИНН 9705008380 119049, г. Москва, 1-й Люсиновский пер., дом 3Б, черд. зд. пом. I, комн. 5,9
Предмет Договора	По настоящему Договору Страховщик обязуется за обусловленную плату (страховую премию) при наступлении предусмотренного в настоящем Договоре события (страхового случая) возместить причиненные вследствие этого события убытки в размере реального ущерба путем выплаты страхового возмещения в пределах установленной настоящим Договором суммы (страховой суммы).
Период страхования (срок действия Договора)	с «15» апреля 2022 г. по «14» апреля 2023 г. Обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором. Страхование, обусловленное настоящим Договором, распространяется на страховые случаи, происшедшие после 00 часов дня, следующего за днем оплаты наличными деньгами или поступления на расчетный счет Страховщика страховой премии, но не ранее 00 часов дня, указанного как дата начала действия Договора. В случае, если страховая премия не поступит на расчетный счет Страховщика в размере и сроки, установленные настоящим Договором, то настоящий Договор считается не вступившим в силу.
Ретроактивный период	- после «15» апреля 2016 г., в пределах лимитов ответственности, 100.000.000,00 рублей всем страховым случаям в совокупности за весь период страхования и 40.000.000,00 рублей по одному (каждому) страховому случаю; - после «15» апреля 2019 г., в пределах лимитов ответственности, установленных настоящим Договором страхования.
Лимит ответственности Страховщика	100.000.000,00 (Сто миллионов) рублей по одному (каждому) страховому случаю и всем страховым случаям в совокупности за весь период страхования. в том числе 5.000.000,00 (Пять миллионов) рублей по одному (каждому) страховому случаю, в части страхования ответственности за нарушение договора на проведение оценки. Все требования / иски Выгодоприобретателей, обусловленные одним событием или несколькими взаимосвязанными событиями, возникшими последовательно или одновременно, рассматриваются как один страховой случай.
Франшиза (безусловная)	0,1% от страховой суммы, по каждому страховому случаю.
Страховая премия, порядок оплаты	35.890,00 (Тридцать пять тысяч восемьсот девяносто) рублей. Страховая премия подлежит оплате единовременным платежом в срок до «15» апреля 2022 года. В случае неоплаты Страхователем всей суммы страховой премии или оплаты Страхователем страховой премии в размере меньшем, чем установлено настоящим Полисом, Полис считается не вступившим в силу, Стороны не несут по нему обязательств.

енессанс.
СТРАХОВАНИЕ

Условия страхования

Настоящий Договор заключен на основании устного Заявления Страхователя и Правила страхования ответственности оценщиков АО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденные Приказом Генерального директора №181 от «03» октября 2019 г. (Приложение 1) (далее – Правила страхования), являющиеся неотъемлемыми частями настоящего Договора.
В случае разногласий при толковании условий настоящего Договора и Правил страхования, приоритет имеет настоящий Договор.

Объект страхования

Имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском гражданской ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения убытков Выгодоприобретателям (Третьим лицам), включая причинение вреда имуществу, при осуществлении оценочной деятельности, за нарушение договора на проведение оценки и (или) в результате нарушения Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) 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.

Страховой случай

Установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор), вреда имущественным интересам Третьих лиц, включая вред, причиненный имуществу Третьих лиц, в результате непреднамеренных ошибок, упущений (которыми по настоящему Договору являются 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), допущенных Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) и которые в том числе привели к нарушению договора на проведение оценки, при осуществлении оценочной деятельности.

Событие, обладающее признаками страхового случая, признается таковым при выполнении всех перечисленных условий, указанных в п. 4.2. Правил страхования.

Выгодоприобретатели

Выгодоприобретателями по настоящему Договору являются третьи лица, которым причинен вред, в связи с осуществлением Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор), оценочной деятельности.

Объем страхового покрытия

В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая, включаются:

- 1) Реальный ущерб (расходы, которое лицо, чье право было нарушено, произвело или должно будет произвести для восстановления своего нарушенного права), причиненный имущественным интересам третьих лиц;
- 2) Необходимые и целесообразные расходы, произведенные Страхователем по уменьшению ущерба, если такие расходы были необходимы или были произведены для выполнения указаний Страховщика;
- 3) Необходимые и целесообразные расходы, произведенные Страхователем (Лицом, ответственность которого застрахована) с письменного согласия Страховщика в целях предварительного выяснения обстоятельств и причин наступления страхового случая;
- 4) Расходы по ведению в судебных органах дел о возмещении причиненного ущерба по предполагаемым страховым случаям, в том числе, расходы на оплату адвокатов, в размере, оговоренном в договоре страхования;

Расходы, указанные в п.п. 3-4 настоящего Раздела, возмещаются Страховщиком только при условии, что они были произведены Страхователем (Лицом, ответственность которого застрахована) во исполнение письменных указаний Страховщика, или с его письменного согласия, в размере, не превышающем 10% от суммы реального ущерба.

Договор (Полис) страхования ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор 001PIL-581312/2022

2

Ренессанс.
СТРАХОВАНИЕ

**Исключения из
страхового покрытия**

В соответствии с Разделом 5 Правил страхования. Дополнительно к условиям, оговоренным в Разделе 5 Правил страхования не являются страховым случаем и не покрываются настоящим страхованием:

- Ущерб причиненный потерпевшему третьему лицу, вследствие осуществления Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) оценочной деятельности, направленной на установление в отношении объектов оценки кадастровой стоимости.

**Изменение условий
Договора**

Все изменения в условия настоящего Договора в период его действия могут вноситься по соглашению Сторон путем оформления дополнений к настоящему Договору, которые после их подписания становятся его неотъемлемой частью.

**Специальные условия и
оговорки**

1. Форма, порядок и срок осуществления страховой выплаты предусмотрены разделом 10 и 11 Правил страхования.
2. Подписывая настоящий Договор страхования Страхователь подтверждает, что:
- получил Правила страхования ответственности оценщика АО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденные Приказом Генерального директора №181 от «03» октября 2019 г., ознакомлен, согласен с ними и обязуется их выполнять.
- в полном объеме получил информацию, предусмотренную пунктом 2.1.2. Базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц — получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций, объединяющих страховые организации, утв. Решением КФН ЦБ РФ, Протокол от 9 августа 2018 г. №КФНП-24.
- согласен осуществлять взаимодействие со Страховщиком путем обращения в офисы Страховщика, посредством почтовой и телефонной связи, а также иными способами в случаях, специально предусмотренных Правилами страхования;
- согласен получать сообщения и уведомления от Страховщика, в том числе в электронной форме, по адресам, телефонам, указанным в настоящем Договоре. Информация об адресах офисов Страховщика, в которых осуществляется прием документов при наступлении страховых случаев и иных обращениях, а также о случаях и порядке присла документов в электронной форме, размещена на официальном сайте Страховщика и может быть получена при обращении по телефонам Страховщика, указанным в настоящем Договоре.
3. Условия страхования, не оговоренные настоящим Договором и Приложениями к нему, регламентируются действующим законодательством Российской Федерации и Правилами страхования.

Настоящий Договор составлен в г. Москве 04 апреля 2022 года в двух экземплярах на русском языке, имеющих равную юридическую силу по одному экземпляру для каждой из Сторон настоящего Договора.

Приложения:

1. «Правила страхования ответственности оценщиков» АО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденные Приказом Генерального директора №181 от «03» октября 2019 г.

АДРЕСА МЕСТА НАХОЖДЕНИЯ И РЕКВИЗИТЫ СТОРОН

Страховщик:

ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ИНН/КПП 7725497022/772501001
115114, город Москва, Дербеневская набережная, дом 11, этаж 10, пом. 12.
Расчетный счет 40702810600001400163 в АО «Райффайзенбанк»,
Корреспондентский счет 30101810200000000700, БИК 044525700
Тел.: (495) 725-1050, 740-0404; факс: (495) 967-3535; e-mail: info@renins.com

Страхователь:

ООО «Центр корпоративных решений», ИНН 9705008380
КПП 770501001, ОГРН 5147746403239.
Место нахождения: 119049, г. Москва, 1-й Люсиновский пер., дом 3Б, черд. зд. пом. I, комн. 5,9.
р/с 40702810302200002695 в АО «Альфа-Банк» г. Москва
к/с 30101810200000000593, БИК 044525593 тел. +7 495 646-0462

Страховщик:

(Подписан И.Г., на основании доверенности №2020/1063 от 03.09.2020г.).

М.П.

Договор (Полис) страхования ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор 001РП-581312

Страхователь:

(Подписан И.Г., на основании доверенности №2020/1063 от 03.09.2020г.).
Ф.И.О., должность, наименование полномочий
М.П.

Приложение 2. Копии документов, относящихся к объекту оценки

[illegible]

Value/016. Именные бумаги/2022.08 Еврооблигации России 2027 и 2028/Исходные/2022.08.22 ОткрытиеФК Брокерский отчет. URL: <http://www.fk-broker.ru/Value/016>

[illegible]

Value/016 Ценные бумаги/2022.08 Еврооблигации России 2027 и 2028/Исх.определ./2022.08-22/ОткрытиеФК Брокерский отчет. URL: <http://fd.fph.ru/html/23.08.2022.16:52:50/>

Отчет об оценке справедливой стоимости облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.

[illegible]

Value/016. Именные бумаги/2022.08 Еврооблигации России 2027 и 2028/Исх. № 2022.08.22.08.2022.16S2.50]

55

[illegible]

Value/016 Ценные бумаги/2022 08 Еврооблигации России 2027 и 2028/Исходные/2022 08-22/ОткрытиеФК Брокерский отчет. URL: <http://23.08.2022 16:52:50>

56

[illegible]

Value/016 Ценовые бумаги/2022.08 Еврооблигации России 2027 и 2028/Исходные/2022.08.22 Открытие/Брокерский отчет/ЦД.ФР.Инт/23.08.2022 16:52:50

[illegible]

Value/016. Ценные бумаги/2022.08.Ежегодные аналит. Россия, 2027 и 2028.Материалы/2022.08.22.ОткрытиеФК.Ежегодный отчет. URL: фр.фхмл/23.08.2022/145250

58

1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073	2074	2075	2076	2077	2078	2079	2080	2081	2082	2083	2084	2085	2086	2087	2088	2089	2090	2091	2092	2093	2094	2095	2096	2097	2098	2099	2100	2101	2102	2103	2104	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2113	2114	2115	2116	2117	2118	2119	2120	2121	2122	2123	2124	2125	2126	2127	2128	2129	2130	2131	2132	2133	2134	2135	2136	2137	2138	2139	2140	2141	2142	2143	2144	2145	2146	2147	2148	2149	2150	2151	2152	2153	2154	2155	2156	2157	2158	2159	2160	2161	2162	2163	2164	2165	2166	2167	2168	2169	2170	2171	2172	2173	2174	2175	2176	2177	2178	2179	2180	2181	2182	2183	2184	2185	2186	2187	2188	2189	2190	2191	2192	2193	2194	2195	2196	2197	2198	2199	2200	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2213	2214	2215	2216	2217	2218	2219	2220	2221	2222	2223	2224	2225	2226	2227	2228	2229	2230	2231	2232	2233	2234	2235	2236	2237	2238	2239	2240	2241	2242	2243	2244	2245	2246	2247	2248	2249	2250	2251	2252	2253	2254	2255	2256	2257	2258	2259	2260	2261	2262	2263	2264	2265	2266	2267	2268	2269	2270	2271	2272	2273	2274	2275	2276	2277	2278	2279	2280	2281	2282	2283	2284	2285	2286	2287	2288	2289	2290	2291	2292	2293	2294	2295	2296	2297	2298	2299	2300	2301	2302	2303	2304	2305	2306	2307	2308	2309	2310	2311	2312	2313	2314	2315	2316	2317	2318	2319	2320	2321	2322	2323	2324	2325	2326	2327	2328	2329	2330	2331	2332	2333	2334	2335	2336	2337	2338	2339	2340	2341	2342	2343	2344	2345	2346	2347	2348	2349	2350	2351	2352	2353	2354	2355	2356	2357	2358	2359	2360	2361	2362	2363	2364	2365	2366	2367	2368	2369	2370	2371	2372	2373	2374	2375	2376	2377	2378	2379	2380	2381	2382	2383	2384	2385	2386	2387	2388	2389	2390	2391	2392	2393	2394	2395	2396	2397	2398	2399	2400	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	2409	2410	2411	2412	2413	2414	2415	2416	2417	2418	2419	2420	2421	2422	2423	2424	2425	2426	2427	2428	2429	2430	2431	2432	2433	2434	2435	2436	2437	2438	2439	2440	2441	2442	2443	2444	2445	2446	2447	2448	2449	2450	2451	2452	2453	2454	2455	2456	2457	2458	2459	2460	2461	2462	2463	2464	2465	2466	2467	2468	2469	2470	2471	2472	2473	2474	2475	2476	2477	2478	2479	2480	2481	2482	2483	2484	2485	2486	2487	2488	2489	2490	2491	2492	2493	2494	2495	2496	2497	2498	2499	2500	2501	2502	2503	2504	2505	2506	2507	2508	2509	2510	2511	2512	2513	2514	2515	2516	2517	2518	2519	2520	2521	2522	2523	2524	2525	2526	2527	2528	2529	2530	2531	2532	2533	2534	2535	2536	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549	2550	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589	2590	2591	2592	2593	2594	2595	2596	2597	2598	2599	2600	2601	2602	2603	2604	2605	2606	2607	2608	2609	2610	2611	2612	2613	2614	2615	2616	2617	2618	2619	2620	2621	2622	2623	2624	2625	2626	2627	2628	2629	2630	2631	2632	2633	2634	2635	2636	2637	2638	2639	2640	2641	2642	2643	2644	2645	2646	2647	2648	2649	2650	2651	2652	2653	2654	2655	2656	2657	2658	2659	2660	2661	2662	2663	2664	2665	2666	2667	2668	2669	2670	2671	2672	2673	2674	2675	2676	2677	2678	2679	2680	2681	2682	2683	2684	2685	2686	2687	2688	2689	2690	2691	2692	2693	2694	2695	2696	2697	2698	2699	2700	2701	2702	2703	2704	2705	2706	2707	2708	2709	2710	2711	2712	2713	2714	2715	2716	2717	2718	2719	2720	2721	2722	2723	2724	2725	2726	2727	2728	2729	2730	2731	2732	2733	2734	2735	2736	2737	2738	2739	2740	2741	2742	2743	2744	2745	2746	2747	2748	2749	2750	2751	2752	2753	2754	2755	2756	2757	2758	2759	2760	2761	2762	2763	2764	2765	2766	2767	2768	2769	2770	2771	2772	2773	2774	2775	2776	2777	2778	2779	2780	2781	2782	2783	2784	2785	2786	2787	2788	2789	2790	2791	2792	2793	2794	2795	2796	2797	2798	2799	2800	2801	2802	2803	2804	2805	2806	2807	2808	2809	2810	2811	2812	2813	2814	2815	2816	2817	2818	2819	2820	2821	2822	2823	2824	2825	2826	2827	2828	2829	2830	2831	2832	2833	2834	2835	2836	2837	2838	2839	2840	2841	2842	2843	2844	2845	2846	2847	2848	2849	2850	2851	2852	2853	2854	2855	2856	2857	2858	2859	2860	2861	2862	2863	2864	2865	2866	2867	2868	2869	2870	2871	2872	2873	2874	2875	2876	2877	2878	2879	2880	2881	2882	2883	2884	2885	2886	2887	2888	2889	2890	2891	2892	2893	2894	2895	2896	2897	2898	2899	2900	2901	2902	2903	2904	2905	2906	2907	2908	2909	2910	2911	2912	2913	2914	2915	2916	2917	2918	2919	2920	2921	2922	2923	2924	2925	2926	2927	2928	2929	2930	2931	2932	2933	2934	2935	2936	2937	2938	2939	2940	2941	2942	2943	2944	2945	2946	2947	2948	2949	2950	2951	2952	2953	2954	2955	2956	2957	2958	2959	2960	2961	2962	2963	2964	2965	2966	2967	2968	2969	2970	2971	2972	2973	2974	2975	2976	2977	2978	2979	2980	2981	2982	2983	2984	2985	2986	2987	2988	2989	2990	2991	2992	2993	2994	2995	2996	2997	2998	2999	3000
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

№ 016 Ценные бумаги/2022-08 Еврооблигации России 2027 и 2028/Михонова/2022-08-22 Открытие Ф.Брокерский отчет. URL: <http://www.fbs.ru/ru/press/2022-08-22-otkrytie-fb-broker-skiy-otchet>

Отчет об оценке справедливой стоимости облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXTS9 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: XS0088543193 в количестве 1 шт.

Дата записи	Имя пациента	Возраст	Пол	Состояние	Диагноз	Лечение	Примечание
22.05.2022	Смирнов	45 лет	М	Ухудшение	СД 2 ст.	Инсулин	Состояние ухудшилось, требуется коррекция дозы инсулина.
23.05.2022	Смирнов	45 лет	М	Стабилизация	СД 2 ст.	Инсулин	Состояние стабилизировано, продолжение наблюдения.

[illegible]

е. Value/016 Ценовые бумаги/2022.08 Еврооблигации России 2027 и 2028/Миссия/2022.08-22 Открытие Брокерский отчет ЧД.ДР.html[23.08.2022 16:52:50]

[illegible][illegible]



Прошито, пронумеровано и скреплено печатью

61 (Шестьдесят один) лист



Генеральный директор
ООО «Центр корпоративных решений»



A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Григорян'.

Г.Р. Григорян