



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 №220831
об оценке справедливой стоимости
облигации внешнего облигационного займа
Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6
в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа
Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14
в количестве 1 шт.

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

Заказчик: **ООО УК «Арикапитал»**

Дата оценки: **24 августа 2022 г.**

Дата составления отчета: **25 августа 2022 г.**

Москва, 2022 г.

Заключение об оценке

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

На основании Договора об оценке №ОЦ2208-07 от 25.08.2022 г. оценщики ООО «Центр корпоративных решений» (далее – Оценщики) провели оценку справедливой стоимости облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 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 24.08.2022 г. Датой составления Отчета является 25.08.2022 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 24.08.2022 г. составляет (без учета накопленного купонного дохода)

№ п/п	Объект оценки	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, евро/долл. США
1	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт.	5 971 687,82	100 651,40
2	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 в количестве 1 шт.	12 145 771,71	202 780,00

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: 24.08.2022 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 (25.08.2022 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 (24.08.2022 г.) прошло не более 6 месяцев.

25 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	10
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	11
1.7.6. Дата составления отчета	11
1.7.7. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке.....	12
1.7.8. Итоговая величина стоимости объектов оценки.....	12
1.7.9. Ограничения и пределы применения полученной стоимости.....	12
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.....	32
4.3.1. Методология оценки с применением доходного подхода.....	32
4.3.2. Применимость подхода	32
4.4. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ.....	32

5. ЗАКЛЮЧЕНИЕ И ВЫВОДЫ О СТОИМОСТИ	33
ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	34
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКОВ	35
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ОТНОСЯЩИХСЯ К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ	53

1. Общие сведения

1.1. Задание на оценку

Задание на оценку № ОЦ2208-07/01

г. Москва

25 августа 2022 г.

Заказчик: ООО УК «Арикапитал»

Исполнитель: ООО «Центр корпоративных решений»

Объект оценки	<ol style="list-style-type: none"> Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт. Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 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 под управлением ООО УК «Арикапитал»
Вид стоимости	Справедливая стоимость в соответствии с МСФО 13.
Дата оценки	24.08.2022 г.
Срок проведения оценки	Не позднее 25.08.2022 г.
Допущения, на которых должна основываться оценка	<p>Фактические характеристики объекта оценки соответствуют информации, содержащейся в предоставленных Заказчиком документах, и не требуют дополнительной проверки.</p> <p>При проведении оценки Исполнитель самостоятельно формулирует допущения, использованные в рамках конкретных выбранных методов оценки.</p>

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: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 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	Все остальные разделы Отчета

Отчет об оценке справедливой стоимости облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 в количестве 1 шт.

Оценщик	Солодкий Илья Валерьевич	Григорян Гарегин Рафаэлович
	Источники информации	
	Приложения	

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 №ОЦ2208-07 от 25.08.2022 г.

1.7.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Проведена оценка облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 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 – 24 августа 2022 г.

1.7.6. Дата составления отчета

Дата составления Отчета – 25 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 24.08.2022 г. составляет (без учета накопленного купонного дохода)

№ п/п	Объект оценки	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, евро/долл. США
1	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт.	5 971 687,82	100 651,40
2	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 в количестве 1 шт.	12 145 771,71	202 780,00

Доходный подход

Не применялся.

1.7.8. Итоговая величина стоимости объектов оценки

Справедливая стоимость Объектов оценки в соответствии с МСФО 13, на 24.08.2022 г. составляет (без учета накопленного купонного дохода)

№ п/п	Объект оценки	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, евро/долл. США
1	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт.	5 971 687,82	100 651,40
2	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 в количестве 1 шт.	12 145 771,71	202 780,00

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 соотношение 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:

- копии отчетов 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. облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 в количестве 1 шт.

Табл. 5. Общие сведения об облигациях

Показатель	Объект оценки №1	Объект оценки №2
Код ISIN	RU000A0ZZVE6	RU000A0JXU14
Эмитент	Министерство финансов Российской Федерации	Министерство финансов Российской Федерации
Регистрационный номер	12978082V	12840079V
Наименование выпуска ценной бумаги	Россия, 2.875% 4dec2025, EUR	Россия, 5.25% 23jun2047, USD
Валюта номинала	EUR	USD
Номинальная стоимость, долл. США	100 000,00	200 000,00
Процент	2,875%	5,25%
Расчетная дата погашения	04.12.2025 г.	23.06.2047 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_za_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_za_iyun_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_za_iyun_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 продолжила 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_za_iyun_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_za_iyun_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.

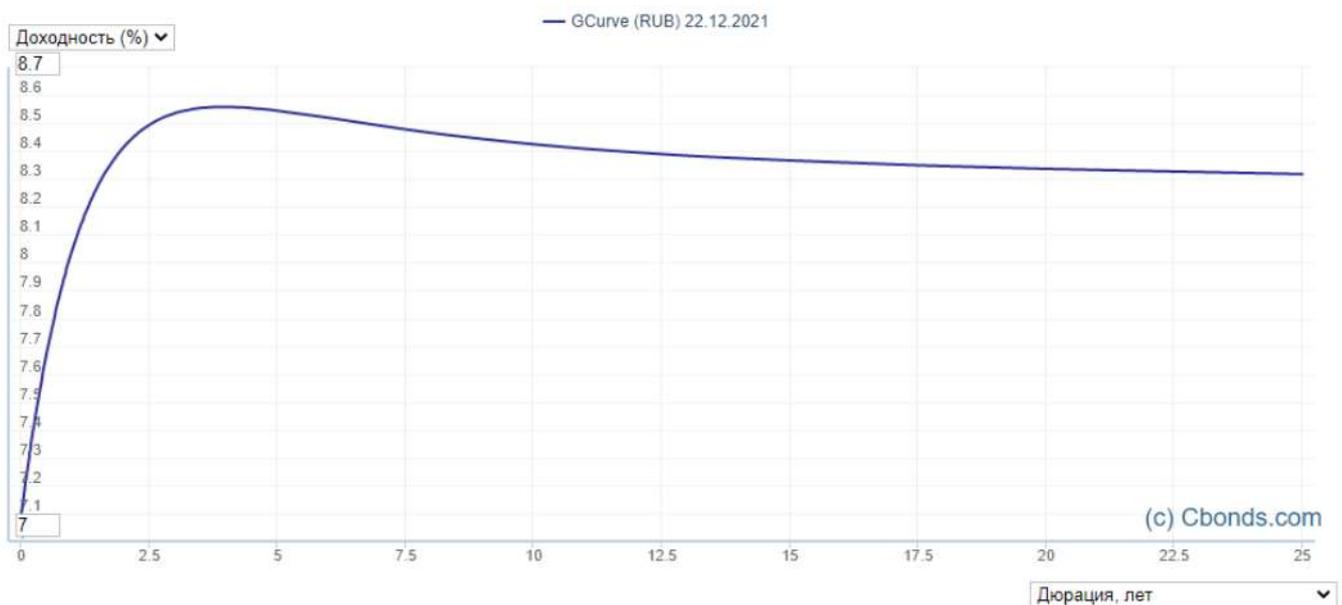
Пик по инфляции на уровне 5,8% ожидали сначала в марте 2021 г., потом около 6,6% июле. По итогам ноября мы увидели уже 8,4%.

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 премии 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 РОСНАНО, 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: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 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	Сред. цена, %	Минимум, %	Максимум, %
2022-08-23	RU000A0ZZVE6	2 875	0	-	EUR	100 000	SUR	100,6514	-	-
2022-08-22	RU000A0ZZVE6	2 875	0	-	EUR	100 000	SUR	100,625	-	-
2022-08-19	RU000A0ZZVE6	2 875	0	-	EUR	100 000	SUR	106,4006	-	-
2022-08-18	RU000A0ZZVE6	2 875	0	-	EUR	100 000	SUR	-	-	-
2022-08-17	RU000A0ZZVE6	2 875	0	-	EUR	100 000	SUR	-	-	-
2022-08-16	RU000A0ZZVE6	2 875	0	-	EUR	100 000	SUR	-	-	-
2022-08-15	RU000A0ZZVE6	2 875	0	-	EUR	100 000	SUR	-	-	-
2022-08-12	RU000A0ZZVE6	2 875	0	-	EUR	100 000	SUR	-	-	-
2022-08-11	RU000A0ZZVE6	2 875	1	6 417 216	EUR	100 000	SUR	104	104	104
2022-08-10	RU000A0ZZVE6	2 875	0	-	EUR	100 000	SUR	104	-	-
2022-08-09	RU000A0ZZVE6	2 875	0	-	EUR	100 000	SUR	104,025	-	-
2022-08-08	RU000A0ZZVE6	2 875	0	-	EUR	100 000	SUR	-	-	-
2022-08-05	RU000A0ZZVE6	2 875	0	-	EUR	100 000	SUR	-	-	-

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	Сред. цена, %	Минимум, %	Максимум, %
2022-08-24	RU000A0JXU14	5 250	3	35 692 205,17	USD	200 000	SUR	101,39	97,45	103
2022-08-23	RU000A0JXU14	5 250	0	-	USD	200 000	SUR	-	-	-
2022-08-22	RU000A0JXU14	5 250	2	25 663 331,4	USD	200 000	SUR	108,5	108	109
2022-08-19	RU000A0JXU14	5 250	0	-	USD	200 000	SUR	109,75	-	-
2022-08-18	RU000A0JXU14	5 250	0	-	USD	200 000	SUR	-	-	-
2022-08-17	RU000A0JXU14	5 250	0	-	USD	200 000	SUR	106,5	-	-
2022-08-16	RU000A0JXU14	5 250	1	13 379 684,6	USD	200 000	SUR	109,9167	109	109
2022-08-15	RU000A0JXU14	5 250	0	-	USD	200 000	SUR	-	-	-
2022-08-12	RU000A0JXU14	5 250	0	-	USD	200 000	SUR	111	-	-
2022-08-11	RU000A0JXU14	5 250	0	-	USD	200 000	SUR	111	-	-
2022-08-10	RU000A0JXU14	5 250	0	-	USD	200 000	SUR	111,15	-	-
2022-08-09	RU000A0JXU14	5 250	0	-	USD	200 000	SUR	-	-	-
2022-08-08	RU000A0JXU14	5 250	1	13 281 312	USD	200 000	SUR	111,3125	110	110
2022-08-05	RU000A0JXU14	5 250	0	-	USD	200 000	SUR	111,75	-	-

Источник информации: Московская биржа

Табл. 12. Расчет стоимости Объектов оценки №1

Показатель	Объект оценки №1
Номинал, евро	100 000,00
Курс облигации, %	100,6514%
Количество облигаций, шт.	1
Справедливая стоимость Объекта оценки, евро	100 651,40
Курс EUR/RUB на дату оценки, руб.	59,3304
Справедливая стоимость Объекта оценки, руб.	5 971 687,82

Источник информации: расчет Оценщиков

Табл. 13. Расчет стоимости Объектов оценки №2

Показатель	Объект оценки №1
Номинал, долл. США	200 000,00
Курс облигации, %	101,39%
Количество облигаций, шт.	1
Справедливая стоимость Объекта оценки, долл. США	202 780,00
Курс USD/RUB на дату оценки, руб.	59,8963
Справедливая стоимость Объекта оценки, руб.	12 145 771,71

Источник информации: расчет Оценщиков

Отчет об оценке справедливой стоимости облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 в количестве 1 шт.

Справедливая стоимость облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 в количестве 1 шт. в соответствии с МСФО 13, на 24.08.2022 г. составляет (без учета накопленного купонного дохода)

№ п/п	Объект оценки	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, евро/долл. США
1	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт.	5 971 687,82	100 651,40
2	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 в количестве 1 шт.	12 145 771,71	202 780,00

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: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 в количестве 1 шт. в соответствии с МСФО 13, на 24.08.2022 г. составляет (без учета накопленного купонного дохода)

№ п/п	Объект оценки	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, евро/долл. США
1	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт.	5 971 687,82	100 651,40
2	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 в количестве 1 шт.	12 145 771,71	202 780,00

5. Заключение и выводы о стоимости

Справедливая стоимость облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 в количестве 1 шт. в соответствии с МСФО 13, на 24.08.2022 г. составляет (без учета накопленного купонного дохода)

№ п/п	Объект оценки	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, евро/долл. США
1	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт.	5 971 687,82	100 651,40
2	Облигация внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 в количестве 1 шт.	12 145 771,71	202 780,00

Оценщик



И.В. Солодкий

Оценщик



Г.Р. Григорян

25 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

Копии отчетов 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: rosreestr@rosreestr.ru, http://www.rosreestr.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



**А С С О Ц И А Ц И Я
«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 «КС» г. Москва, 2021 г., страница 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@srogo.ru | Web: www.srogo.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

Григорьяна Гарегина Рафаэловича

(Ф.И.О. заявителя как члена саморегулируемой организации)

о том, что Григорьян Гарегин Рафаэлович

(Ф.И.О. оценщика)

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:

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

1. Диплом №ИП 656739 от 19.12.2006 Государственный университет по землеустройству (переподготовка в области оценки);
2. Диплом №ИПВ 220636 от 25.06.1993 Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова (высшее)

Факты применения к члену РОО мер дисциплинарного воздействия: Предупреждение. Приняв во внимание все обстоятельства рассматриваемой жалобы, членами Дисциплинарного комитета коллегиально 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 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.

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

1. Жалоба от 22.05.2018, результат рассмотрения: Дисциплинарным комитетом принято решение о применении меры дисциплинарного воздействия;
2. 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.
СТРАХОВАНИЕ

**ДОГОВОР (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.
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 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.

ВЫГОДОПРИБРЕТАТЕЛИ: 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

- Форм, порядок и сроки 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., ознакомился, согласен с ними и обязуется их выполнять;
 - в полном объеме получил информацию, предусмотренную пунктом 2.1.2. Взаимо стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц — получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций, одобряющие страховые организации, ул. Решением ИФН ЦБ РФ, Протокол от 9 августа 2018 г. №04НП-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»
От Страховщика: /Гайсенов А.В./
Лицензия №2020/682 от 05/06/2020г.
МП

СТРАХОВАТЕЛЬ: Григорян Гарегин Рафаэлович
/Григорян Г.Р./
подпись

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, 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 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 наступившем при соблюдении всех условий, указанных в п. 4.2. Правил страхования.
ВЫГОДОПРИБРЕТАТЕЛИ:	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	<ul style="list-style-type: none"> - Форма, порядок и срок осуществления страховой выплаты предусмотрены разделом 10 и 11 Правил страхования. - Подписав 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. №ФНП-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 (Полисе). <p>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).</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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.)	подпись
МП	

Отчет об оценке справедливой стоимости облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 в количестве 1 шт.



**АССОЦИАЦИЯ
«РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»**

СВИДЕТЕЛЬСТВО
О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Оценщик:
Солодкий Илья Валерьевич
(фамилия, имя и отчество)
ИНН 773392530260
(ИНН)

включен в реестр членов ROO:
11 апреля 2016 года, регистрационный № 009837

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**

0002887 *

ООО «ИСТПАР», г. Москва, 2010 г., тираж 5

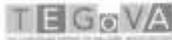


САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ

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



ОГРН 1207700240813 | ИНН 9701159733
 107078, г. Москва, а/я 308 | E-mail: info@sroroo.ru | Web: www.sroroo.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 иного заинтересованного лица)

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 №ИП 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" (высшее)

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:	<p>ПАО «Группа Ренессанс Страхование» 115114, город Москва, Дербеневское набережная, дом 11, этаж 10, пом. 12. Лицензия СИ №1284 выдана ЦБ РФ 14.10.2021г. бессрочно</p>
СТРАХОВАТЕЛЬ:	<p>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</p>
ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ):	<p>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 исполняющим в силу.</p>
РЕТРОАКТИВНАЯ ДАТА:	<p>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;</p>
УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:	<p>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).</p>
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>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.</p>
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<p>Установленный наступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба (имущественного вреда) действиями (бездействия) 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.</p>
ВЫГОДОПРИБОРАТЕЛИ:	<p>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.</p>
ОБЪЕМ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ:	<p>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</p>
ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ:	<p>В соответствии с Разделом 5 Правил страхования.</p>
СТРАХОВАЯ СУММА (ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ):	<p>10.000.000,00 (десять миллионов) рублей по всем страховым случаям в совокупности, произошедшим в период действия настоящего Договора (Полиса).</p>
ФРАНШИЗА (БЕЗУСЛОВНАЯ):	<p>Не установлена</p>
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ, ПОРЯДОК ОПЛАТЫ:	<p>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. - 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 изучить информацию, предусмотренную пунктом 2.1.2. Базового стандарта оценки прав и интересов физических и юридических лиц — получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций, объединяющих страховых организаций, 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 любыми 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 страхового случая и иных обращений, 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.</p>
СПЕЦИАЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И ОГОВОРКИ	
СТРАХОВЩИК:	СТРАХОВАТЕЛЬ:
<p>ПАО «Группа Ренессанс Страхование» От Страховщика (Изаретов А.Б. на основании доверенности №2022/72 от 05.03.2022г.) МП</p>	<p>/ Солодкий И.В./</p>

Отчет об оценке справедливой стоимости облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0ZZVE6 в количестве 1 шт. и облигации внешнего облигационного займа Министерства финансов Российской Федерации ISIN: RU000A0JXU14 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.

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.

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 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 обращений, а также о случаях и порядке приема 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
КПП770501001, 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:

(Подписана 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 001PH-5813120022

Страхователь:

(Подписана 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



Прошито, пронумеровано и скреплено печатью

62 (Шестьдесят два) лист a



Генеральный директор
ООО «Центр корпоративных решений»



Г.Р. Григорян