



**ОБИКС**  
18 лет с Вами!

**ОТЧЁТ № 474-20233/2021/9-О**  
**об оценке справедливой стоимости**  
**прав собственности на ценные бумаги: облигация Alfa**  
**Bond Issuance Public Limited Company SOFOM ER ISIN**  
**XS2410104736**

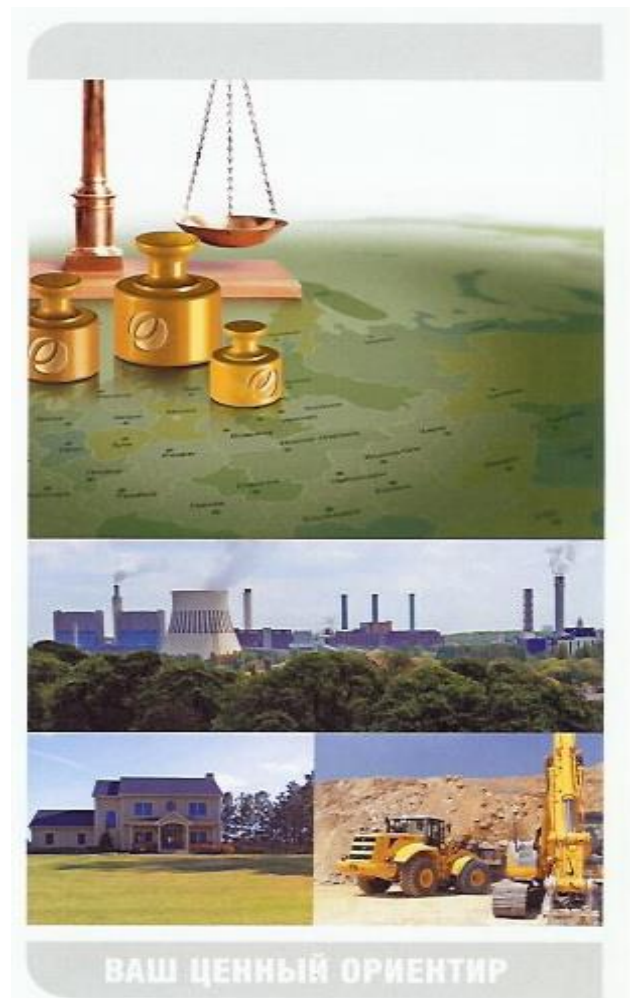
ЗАКАЗЧИК: ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ  
ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «УПРАВЛЯЮЩАЯ  
КОМПАНИЯ «АЛЬФА-КАПИТАЛ»

Исполнитель: ООО «ОБИКС»

ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ:  
ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ № 474-  
20233/2021-О от 16.04.2021 г., ЗАДАНИЕМ НА  
ОЦЕНКУ № 9 от 28.09.2023 г.

ДАТА ОЦЕНКИ: 27 СЕНТЯБРЯ 2023 Г.

ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА:  
28 СЕНТЯБРЯ 2023 Г.



МОСКВА 2023

Первому заместителю Генерального директора  
Финансовому директору  
ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал»  
А.В.Списивому

В соответствии с Договором на проведение оценки № 474-20233/2021-О от 16.04.2021 г., Заданием на оценку № 9 от 28.09.2023 г., заключённым между Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал» (Заказчиком), и ООО «ОБИКС» (Исполнителем), Оценщик Исполнителя провел оценку справедливой стоимости прав собственности на ценные бумаги: облигация Alfa Bond Issuance Public Limited Company SOFOM ER ISIN XS2410104736.

Оценка произведена по состоянию на 27 сентября 2023 г., после получения исходных данных, ознакомления с правовой, финансовой, технической документацией и информацией, которая использовалась при расчёте справедливой стоимости объекта оценки. Предполагаемое использование результатов оценки: оценка справедливой стоимости для определения стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «УК «Альфа-Капитал».

Оценка выполнена в соответствии с требованиями Федерального Закона «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.98 г. № 135-ФЗ (в действующей редакции), «Стандартами оценки, обязательными к применению субъектами оценочной деятельности», утвержденными Министерством экономического развития и торговли Российской Федерации: ФСО I, ФСО II, ФСО III, ФСО IV, ФСО V, ФСО VI, ФСО 8, МСФО 13, а также в соответствии со Стандартами и правилами оценочной деятельности АРМО. Обращаю внимание, что это письмо не является Отчётом об оценке, а только предваряет Отчёт, приведённый далее.

**В результате проведенного исследования, на основании полученной информации, сделанных общих и специальных допущений, по состоянию на 27 сентября 2023 г. итоговая величина справедливой стоимости прав собственности на 1 облигацию составляет<sup>1</sup>:**

Наименование	ISIN Код	Номинал, долл. США	Справедливая стоимость, % от номинала	Справедливая стоимость, доллар. США <sup>2</sup>	Справедливая стоимость, руб.
Alfa Bond Issuance Public Limited Company SOFOM ER	XS2410104736	1 000	1,520%	15,20	1 462,81

Генеральный директор ООО  
«ОБИКС»

Оценщик: 1 категории

28 сентября 2023 г.



Слуцкий Д.Е.

Круглов Н.Т.

<sup>1</sup> Справедливая стоимость облигаций рассчитана без учета купонного дохода

<sup>2</sup> По курсу ЦБ 96,2378 ([https://www.cbr.ru/currency\\_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=27.09.2023](https://www.cbr.ru/currency_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=27.09.2023))

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>1. ВВЕДЕНИЕ</b>	<b>4</b>
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Сведения о Заказчике оценки и об Оценщике	8
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения и ограничения оценки в соответствии с пунктами 6 и 8 Федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г, № 200, в том числе не отраженные в задании на оценку	10
1.4. Применяемые стандарты оценочной деятельности	11
1.5. Анализ достаточности и достоверности информации	12
<b>2. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ</b>	<b>14</b>
<b>3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ</b>	<b>15</b>
<b>4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ</b>	<b>16</b>
4.1. Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране	17
4.2. Анализ состояния и перспектив развития отрасли, в которой функционируют организация, ведущая бизнес	20
<b>5. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО, ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ</b>	<b>24</b>
<b>6. ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ</b>	<b>33</b>
6.1. Выбор используемых подходов и методов оценки	33
6.2. Расчет справедливой стоимости объектов оценки	35
6.2.1. Анализ источников информации	36
6.2.2. Анализ применения скидки на торг	43
6.2.3. Расчет $K_1$ , размер дисконна (скидки)	45
6.2.4. Расчет коэффициента $K_1$ , размер дисконна (скидки) для облигаций	50
6.2.5. Расчет справедливой стоимости оцениваемых ценных бумаг	55
<b>7. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ СОГЛАСОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ И ВЫВОДЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ НА ОСНОВАНИИ ПРОВЕДЕННЫХ РАСЧЕТОВ ПО РАЗЛИЧНЫМ ПОДХОДАМ</b>	<b>59</b>
<b>8. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДАННЫХ</b>	<b>60</b>
8.1. Перечень методической литературы	60
8.2. Информационно-аналитические материалы	60
<b>9. СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ТЕРМИНОВ</b>	<b>61</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ №1. Копии документов, подтверждающие правомочность проведения оценки</b>	<b>63</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ №2. Рыночные данные для расчета <math>K_1</math></b>	<b>68</b>



## 1. ВВЕДЕНИЕ

### 1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Данный раздел отчёта об оценке составлен в соответствии с Договором на проведение оценки № 474-20233/2021-О от 16.04.2021 г., Задаaniem на оценку № 9 от 28.09.2023 г. и представленными Заказчиком документами.

<b>Объект оценки</b>	право собственности на ценные бумаги: облигация Alfa Bond Issuance Public Limited CompanySOFOM ER ISIN XS2410104736:	
	<b>Количество оцениваемых ЦБ, шт.</b>	<b>Балансовая стоимость 1 ценной бумаги, в USD</b>
	1	8,35
	Статус ЦБ: заблокирована	
<b>Имущественные права на объект оценки</b>	Право общей долевой собственности	
<b>Обременения(ограничения)</b>	Доверительное управление	
<b>Права, учитываемые при оценке</b>	Право собственности	
<b>Обременения (ограничения)</b>	Не зарегистрированы	
<b>Цель оценки</b>	<p>Определение справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года №106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 3 августа 2012 года N 25095, с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 17 декабря 2014 года N 151н «О введении документов Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 15 января 2015 года N 35544, с учетом требований Указания Банка России от 25.08.2015 N 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».</p>	



<p><b>Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с ним ограничения</b></p>	<p>оценка справедливой стоимости для определения стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «УК «Альфа-Капитал»</p>
<p><b>Вид стоимости</b></p>	<p>Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».</p>
<p><b>Предпосылки стоимости</b></p>	<p>Вид стоимости - справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».</p> <p>Указанный стандарт определяет понятие «справедливая стоимость» как цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки (п. 9 МСФО (IFRS) 13).</p> <p>Стоимость определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.</p> <p>Предпосылки стоимости:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ предполагается сделка с объектом оценки;</li> <li>➤ участники сделки или пользователи объекта являются неопределенными лицами (гипотетические участники);</li> <li>➤ дата оценки – 27 сентября 2023 г.;</li> <li>➤ предполагаемое использование объекта – наиболее эффективное использование. Для целей настоящей оценки под наиболее эффективным использованием понимается текущее использование объекта оценки (п. 6 ФСО II, п. 17 ФСО II, п. 29 МСФО (IFRS) 13);</li> <li>➤ характер сделки - добровольная сделка в типичных условиях.</li> </ul> <p>Основания для установления предпосылок: вид стоимости «справедливая» подлежит определению в соответствии с целями оценки (Указание Центрального Банка Российской Федерации N 3758-У от 25 августа 2015 года).</p>
<p><b>Специальные допущения</b></p>	<p>Иные существенные допущения - при оценке объекта оценки учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительное управление не вводятся.</p>
<p><b>Необходимость привлечения внешних организаций и квалифицированных</b></p>	<p>Не привлекались</p>

<b>отраслевых специалистов</b>	
<b>Дата оценки</b>	27 сентября 2023 г.
<b>Срок проведения оценки</b>	Оценка проведена с 28 сентября 2023 г. по 28 сентября 2023 г.
<b>Ограничения оценки</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости объекта действительно только на дату оценки, указанную в данном отчете, и лишь для целей и функций, указанных в данном отчете. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, и, как следствие, на стоимость объекта.</li> <li>✓ Справедливая стоимость ценной бумаги округлена до двух знаков после запятой.</li> <li>✓ Справедливая стоимость облигаций рассчитана без учета купонного дохода</li> <li>✓ отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях;</li> <li>✓ заключение о стоимости, содержащееся в отчете, базируется на данных о сложившейся ситуации на дату проведения оценки. Однако, эти предположения могут измениться с течением времени;</li> <li>✓ от оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда;</li> <li>✓ объект оценки не обладает какими-либо скрытыми факторами, кроме оговоренных в настоящем отчете, которые могут повлиять на его стоимость;</li> <li>✓ отчет содержит профессиональное мнение оценщика относительно оцениваемой стоимости объекта оценки и не является гарантией того, что объект оценки будет продан на свободном рынке по цене, указанной в данном отчете;</li> <li>✓ все расчеты в рамках отчета проводятся с использованием встроенных средств программы Excel из пакета Microsoft Office. Результаты расчетов приведены в удобной для восприятия форме (используется округления).</li> </ul>
<b>Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке объекта оценки.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отчет об оценке может быть использован заказчиком <u>только</u> для расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда. Использование результатов оценки для проведения сделок не предполагается.</li> <li>✓ Для указанных целей отчет об оценке может быть использован в течение шести месяцев с даты</li> </ul>

	<p>оценки.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Ни заказчик, ни оценочная компания, ни оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено настоящим Дополнительным соглашением. Отчет или какая-либо его часть не могут быть предоставлены заказчиком для использования в целях рекламы, для мероприятий по связям с общественностью без предварительного письменного согласования с оценочной компанией.</li> </ul>
<p><b>Форма составления отчета об оценке</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отчет составляется в форме документа на бумажном носителе, либо в форме электронного документа (файла) в формате pdf, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью оценщика, подготовившего отчет об оценке, и усиленной квалифицированной электронной подписью единоличного исполнительного органа оценочной компании. В случае передачи заказчику отчета об оценке в форме документа на бумажном носителе отчет об оценке предоставляется также в форме электронного документа (файла) в формате.pdf.</li> </ul>
<p><b>Форма представления итоговой стоимости</b></p>	<p>Результат оценки (итоговая стоимость объекта оценки) должен быть представлен:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ в виде числа (являться результатом математического округления);</li> <li>✓ валюта –Доллар США, с указанием эквивалента в рублях.</li> </ul>
<p><b>Специфические требования к отчету об оценке.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отчет об оценке должен быть составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, не имеется неснятых или непогашенных мер дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет на дату оценки, наличие у оценщика непрерывного членства в саморегулируемой организации оценщиков в течение двух лет на дату оценки.</li> </ul>
<p><b>Оценка проводится в соответствии</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ с Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (последняя действующая редакция);</li> <li>✓ с Федеральным законом от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (последняя действующая редакция).</li> </ul>



<p><b>Требования к содержанию Отчета об оценке</b></p>	<p>Оценка проводится в соответствии с Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»</p> <p>Отчет об оценке - письменный документ, отвечающий требованиям ст. 11 Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.1998 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федерального закона № 315-ФЗ от 01.12.2007 и Федеральных стандартов оценки, утвержденных Приказами Минэкономразвития России:</p> <p>ФСО I «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;</p> <p>ФСО II «Виды стоимости», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;</p> <p>ФСО III «Процесс оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;</p> <p>ФСО IV «Задание на оценку», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;</p> <p>ФСО V «Подходы и методы оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;</p> <p>ФСО VI «Отчет об оценке», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;</p> <p>ФСО N 8 «Оценка бизнеса», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. N 326;</p> <p>А также с учетом требований к отчету об оценке рыночной стоимости бизнеса - СТО АРМО 4.01-2008, утвержденным Решением Президиума НП «АРМО» от 16.01.2008</p>
--	--

## 1.2. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

<p><b>Сведения о Заказчике</b></p>	<p><b>Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал»</b>  Сокращенно: ООО УК «Альфа-Капитал»  ОГРН: 1027739292283, Дата присвоения ОГРН: 01.10.2002  ИНН 7728142469,  Место нахождения: 123001, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1</p>
<p><b>Сведения об Оценщике</b></p>	<p>Круглов Николай Терентьевич, являющийся членом НП «Саморегулируемая организация Ассоциации российских магистров оценки», расположенной по адресу: г. Москва, ул. Ленинская свобода, д. 26, Номер свидетельства № 1272-07, регистрационный номер 862.  Квалификационный аттестат «Оценка бизнеса» 004559-КАЗ № 031365-3 от 29 октября 2021 г.  Гражданская (профессиональная) ответственность застрахована: Страховой полис № 69/2023/СП134/765 от 04.05.2023 г., выдан ПАО СК «Росгосстрах, страховая сумма: 30 000 000 рублей, срок действия: с 18.06.2023 г. по 17.06.2024 г.  Местонахождение Оценщика/почтовый адрес: 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8. стр. 1;  Электронный адрес: ntkr@list.ru  Телефон: 8 (495) 380-11-38;  Организационно-правовая форма юридического лица</p>

	<p>(Исполнителя): Общество с ограниченной ответственностью;                  Полное наименование юридического лица: Общество с ограниченной ответственностью «Оценка Бизнеса и Консалтинг» («ОБИКС»);                  ОГРН юридического лица: 1057746429696,                  Дата присвоения ОГРН: 15 марта 2005 г.;                  ИНН 7732504030                  Телефон (495) 380-11-38, (495) 411-22-14                  Ответственность юридического лица: Страховой полис № 1/2023/СП134/765 от 24.03.2023 г., выдан ПАО СК «Росгосстрах», страховая сумма: 500 050 000 рублей, срок действия: с 04.04.2023 г. по 03.04.2024 г.</p>
<p><b>Сведения о независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, и Оценщика</b></p>	<p>Условия независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, и Оценщика выполнены:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником Заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в Объекте оценки, и не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве;</li> <li>• в отношении Объекта оценки Оценщик не имеет вещные или обязательственные права вне договора;</li> <li>• юридическое лицо, с которым Оценщик заключил трудовой договор, не имеет имущественный интерес в Объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом Заказчика;</li> <li>• Оценщик и юридическое лицо, с которым Оценщик заключил трудовой договор, не является участником (членом) или кредитором Заказчика, как и Заказчик не является кредитором или страховщиком Оценщика и юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор;</li> <li>• вмешательства Заказчика либо иных заинтересованных лиц в деятельность Оценщика и юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, негативно влияющие на достоверность результата проведения оценки Объекта оценки, отсутствуют;</li> <li>• размер денежного вознаграждения за проведение оценки Объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости Объекта оценки (в том числе размер оплаты Оценщику за проведение оценки Объекта оценки).</li> </ul>
<p><b>Информация обо всех привлекаемых к проведению оценке организаций и специалистов:</b></p>	<p>Не привлекались</p>

**1.3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ И  
ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ В СООТВЕТСТВИИ С ПУНКТАМИ 6 И 8 ФЕДЕРАЛЬНОГО СТАНДАРТА  
ОЦЕНКИ «ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ (ФСО III)», УТВЕРЖДЕННОГО ПРИКАЗОМ  
МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РОССИИ ОТ 14 АПРЕЛЯ 2022 Г, № 200, В ТОМ ЧИСЛЕ НЕ  
ОТРАЖЕННЫЕ В ЗАДАНИИ НА ОЦЕНКУ**

- ✓ Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости объекта действительно только на дату оценки, указанную в данном отчете, и лишь для целей и функций, указанных в данном отчете. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, и, как следствие, на стоимость объекта.
- ✓ Справедливая стоимость ценной бумаги округлена до двух знаков после запятой;
- ✓ Справедливая стоимость облигаций рассчитана без учета купонного дохода;
- ✓ Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях;
- ✓ заключение о стоимости, содержащееся в отчете, базируется на данных о сложившейся ситуации на дату проведения оценки. Однако, эти предположения могут измениться с течением времени;
- ✓ от оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда;
- ✓ объект оценки не обладает какими-либо скрытыми дефектами, кроме оговоренных в настоящем отчете, которые могут повлиять на его стоимость;
- ✓ отчет содержит профессиональное мнение оценщика относительно оцениваемой стоимости объекта оценки и не является гарантией того, что объект оценки будет продан на свободном рынке по цене, указанной в данном отчете;
- ✓ все расчеты в рамках отчета проводятся с использованием встроенных средств программы Excel из пакета Microsoft Office. Результаты расчетов приведены в удобной для восприятия форме (используется округления).
- ✓ Отчет об оценке может быть использован заказчиком только для расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда. Использование результатов оценки для проведения сделок не предполагается.
- ✓ Для указанных целей отчет об оценке может быть использован в течение шести месяцев с даты оценки.
- ✓ Ни заказчик, ни оценочная компания, ни оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено настоящим Дополнительным соглашением. Отчет или какая-либо его часть не могут быть предоставлены заказчиком для использования в целях рекламы, для мероприятий по связям с общественностью без предварительного письменного согласования с оценочной компанией.



- ✓ При оценке объекта оценки учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительное управление не вводятся.

#### 1.4. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

При проведении данной оценки использовались нормативные документы и федеральные стандарты оценочной деятельности, а также стандарты оценочной деятельности, установленные саморегулируемой организацией (СРО оценщиков), членом которой является Оценщик подготовивший отчет:

- Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действующей редакции). (Принят Государственной Думой 16 июля 1998 года. Одобрен Советом Федерации 17 июля 1998 года);
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России № 106н от 18 июля 2012 г.) (в действующей редакции);
- Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 40 «Инвестиционное имущество» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России № 160н от 25 ноября 2011 г.) (в действующей редакции);
- ФСО I «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;
- ФСО II «Виды стоимости», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;
- ФСО III «Процесс оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;
- ФСО IV «Задание на оценку», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;
- ФСО V «Подходы и методы оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;
- ФСО VI «Отчет об оценке», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;
- ФСО N 8 «Оценка бизнеса», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. N 326;
- Стандарты и правила оценочной деятельности НП АРМО.

Применяемые методические рекомендации по оценке, разработанные в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России

Ввиду того, что по состоянию на дату оценки указанные методические рекомендации отсутствуют (не разработаны и не утверждены), то их использование в рамках настоящего отчета об оценке не представляется возможным (указанные методические рекомендации не использовались).

### 1.5. Анализ достаточности и достоверности информации

Проведение анализа и расчетов, прежде всего, основывалось на информации об объекте оценки, полученной от Заказчика и в ходе независимых исследований, проведенных Оценщиком. Предполагается, что информация, представленная Заказчиком или сторонними специалистами, является надежной и достоверной. Недостаток информации восполнялся сведениями из других источников, имеющейся базы данных Оценщика и собственным опытом Оценщика.

Сбор необходимой для анализа и расчетов информации проводился с привлечением следующих источников:

- нормативные документы (полный перечень см. в разделе «Перечень использованных при проведении оценки данных»);
- методическая литература (полный перечень см. в разделе «Перечень использованных при проведении оценки данных»).

В процессе проведения оценки в целях исключения возможных ошибок Оценщик осуществлял поиск и анализ максимально возможного количества информации. В случаях несовпадения информации предпочтение отдавалось более авторитетному источнику либо данным, полученным в результате статистического анализа.

Информация, используемая при проведении оценки, должна удовлетворять требованиям достаточности и достоверности. Информация считается достаточной, если использование дополнительной информации не ведет к существенному изменению характеристик, использованных при проведении оценки объекта оценки, а также не ведет к существенному изменению итоговой величины стоимости объекта оценки.

Информация считается достоверной, если данная информация соответствует действительности и позволяет пользователю отчета об оценке делать правильные выводы о характеристиках, исследуемых Оценщиком при проведении оценки и определении итоговой величины рыночной стоимости объекта оценки, и принимать базирующиеся на этих выводах обоснованные решения.

Далее Оценщик провёл анализ достаточности и достоверности информации, используя доступные ему для этого средства и методы.

В ходе проведения работ по оценке Оценщику были предоставлены копии документов и информация, представленные в Приложении «Копии документов, используемые Оценщиком, и устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки».

Так как Оценщику, предоставлены основные документы и данные по объекту оценки, то Оценщик признает возможным проведение оценки на основании заключенного Договора и предоставленных сведений.

Согласно Федеральным стандартам оценки, информация, предоставленная Заказчиком, считается достоверной, в том случае, если она подписана уполномоченным на то лицом и заверена в установленном порядке, и у Оценщика нет оснований считать иначе. Так как вышеуказанные документы подписаны уполномоченным на то лицом и заверены в установленном порядке, а так же являются официальными данными и не противоречат друг другу, а также данным о состоянии объекта, то Оценщик считает нецелесообразным подвергать их сомнению, и считает их достоверными.

Однако Оценщик не принимает на себя ответственность в случае ошибок в вышеуказанных документах, которые Оценщик не мог выявить путем анализа предоставленных данных, так как подобная экспертиза документов выходит за рамки компетенции Оценщика. Кроме того, юридическая экспертиза документов, касающихся прав собственности на объект оценки не проводилась. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав на объект оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением данных прав.

Таким образом, оценка проведена с учетом допущения, что информация, полученная Оценщиком от Заказчика и внешних источников, является достоверной, т.е. соответствует действительности и позволяет пользователю настоящего Отчета делать правильные выводы о характеристиках и факторах, исследовавшихся Оценщиком в процессе оценки, и достаточной, т.е. использование дополнительных сведений не приведет к существенному изменению итоговой величины стоимости объекта оценки.

При составлении отчета Оценщик придерживался следующих принципов, согласно ФСО VI:

- в отчете об оценке должна быть изложена вся существенная информация, использованная оценщиком при определении стоимости объекта оценки;
- существенная информация, приведенная в отчете об оценке, должна быть подтверждена путем раскрытия ее источников;
- отчет должен содержать достаточное количество сведений, позволяющее квалифицированному специалисту, не участвовавшему в процессе оценки объекта оценки, понять логику и объем проведенного оценщиком исследования, убедиться в его соответствии заданию на оценку и достаточности для цели оценки.

1. Список документов, предоставленный Заказчиком и Документы, предоставленные Заказчиком, устанавливающие качественные и количественные характеристики объекта оценки:

- ✓ Задание на оценку № 9 от 28.09.2023 г.

2. Перечень использованных при проведении оценки объекта оценки данных с указанием источников их получения.

В дополнение к указанным выше документам, использовались различные данные, полученные из широкого перечня источников, указанные данные и источники их получения (в виде соответствующих ссылок) указаны в разделах настоящего отчета.



## 2. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

Данный документ является полным повествовательным Отчетом об оценке, отвечающим требованиям стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности.

В соответствии с п. 1 ФСО III «Процесс оценки», утвержденного приказом Минэкономразвития РФ от № 200 от 14 апреля 2022 г., проведение оценки объекта включает в себя следующие действия:

- согласование задания на оценку заказчиком оценки и оценщиком или юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор, путем подписания такого задания в составе договора на оценку объекта оценки;
- сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- согласование промежуточных результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (в случае необходимости), и определение итоговой стоимости объекта оценки;
- составление отчета об оценке объекта оценки (далее – отчет об оценке).

Процесс оценки не включает финансовую, юридическую, налоговую проверку и (или) экологический, технический и иные виды аудита.

В процессе оценки оценщик собирает информацию, достаточную для определения стоимости объекта оценки, принимая во внимание ее достоверность, надежность и существенность для цели оценки. Признание информации достоверной, надежной, существенной и достаточной требует профессионального суждения оценщика, сформированного на основании анализа такой информации. Информация может быть получена от заказчика оценки, правообладателя объекта оценки, экспертов рынка и отрасли, а также из других источников.

Подробное описание процесса оценки в части применения доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке приведено в разделах Отчета, поименованных в соответствии с перечисленными подходами к оценке.

### 3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Таблица 1. Общая информация об оцениваемых ценных бумагах

Эмитент	Наименование	ISIN Код	Количество оцениваемых ценных бумаг, шт.	Балансовая стоимость 1 ценной бумаги, в USD	Статус ценной бумаги
Alfa Bond Issuance Public Limited Company	Облигации иностранных коммерч. организаций	XS2410104736	1	8,35	Заблокирована

Таблица 2. Информация по ценной бумаге: Alfa Bond Issuance Public Limited Company

Состояние выпуска	В обращении
Вид ценной бумаги	Корпоративная облигация
ISIN	XS2410104736
Эмитент	Alfa Bond Issuance Public Limited Company
Сектор	Финанс.сервисы
Номинал	1000 долл. США
Дата начала размещения	16.11.2021
Дата погашения	23.05.2027
Тип купона	Переменный
Купон,%	5,9
Периодичность выплат в год	4
Объем эмиссии/объем в обращении, шт.	400 000
Страна риска	РФ

Источник: <https://rusbonds.ru/bonds/187312>

#### **4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ**

Анализ рынка объекта оценки предусматривает анализ рынка объекта, а также других внешних факторов, не относящихся к объекту оценки, но влияющих на его стоимость.

Определяя макроэкономические факторы как внешние факторы, влияющие на рыночные тенденции, их можно условно разделить на:

- ♦ политические (изменения законодательства, влияющие на отрасль (трудовое, антимонопольное, об охране окружающей среды, таможенное и т.д.), налоговая политика государства, региона; отношения с национальными и региональными властями, политика регулирования бизнеса, уровень политической стабильности в стране / регионе, приближение выборов государственных и местных властей);
- ♦ экономические (общая характеристика ситуации в экономике страны и в отрасли - подъем, стабильность, спад, кризис, динамика финансового состояния - курс национальной валюты, инфляция, состояние банковской системы, ставки рефинансирования и т.д., цикл деловой активности, перспективы экономического роста отраслей, изменения основных внешних издержек в отрасли, уровень безработицы);
- ♦ социальные (изменение отношения к отрасли, изменение структуры доходов, изменения в уровне жизни, изменения вкусов и предпочтений потребителей, демографические изменения, изменения в уровне образования).

Кроме перечисленных, можно выделить еще и технологические факторы, (государственная политика в отношении технологий, значимые для отрасли тенденции в научно-техническом прогрессе, появление новых материалов, технологические изменения, имеющие значение для развития отрасли, тенденции появления новых товаров и услуг).

Практически во всех странах мира эти факторы взаимоувязаны между собой, на них базируются основополагающие тенденции развития экономики, осуществляются мировые интеграционные процессы и, несомненно, Военно-политическая обстановка в настоящее время отличается особым динамизмом, что связывается с тенденцией нарастания нестабильности на глобальном уровне. Такие процессы самым непосредственным образом испытывают на прочность каркас национально-государственной безопасности Российской Федерации.

На уровень развития предприятия могут влиять различные политические факторы:

- ♦ расстановка политических сил;
- ♦ отношения между деловыми кругами и правительством;
- ♦ государственное регулирование;
- ♦ федеральные выборы;
- ♦ политические условия в иностранных государствах;
- ♦ размеры государственных бюджетов;
- ♦ отношения правительства с иностранными государствами
- ♦ изменения в налоговом законодательстве;
- ♦ патентное законодательство;
- ♦ законодательство об охране окружающей среды;
- ♦ правительственные расходы;



- ♦ антимонопольное законодательство;
- ♦ денежно-кредитная политика.

#### 4.1. АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ОБЩЕЙ ПОЛИТИЧЕСКОЙ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОБСТАНОВКИ В СТРАНЕ

Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране по состоянию на дату оценки Российско-украинский конфликт усугубил ущерб, нанесенный пандемией COVID-19, и ускорил замедление темпов роста мировой экономики, говорится в обзоре.

Диапазоны представленных аналитиками прогнозов на предстоящие три года (см. закрасненные области на графиках) по ВВП, экспорту и импорту сузились.

По оценке Минэкономразвития России, в июле 2023 г. рост ВВП с исключением сезонного фактора ускорился до +0,5% м/м SA после роста на +0,1% м/м SA месяцем ранее. В годовом выражении ВВП превысил уровень прошлого года на +5,0% г/г (+5,7% г/г в июне), а уровень двухлетней давности на +0,8% (+0,3% в июне). В целом за 7 месяцев 2023 г. ВВП вырос на +2,1% г/г (+1,6% г/г за I полугодие 2023 г.). 2. Промышленное производство в июле выросло на +4,9% г/г после +5,8% г/г в июне (к уровню двухлетней давности +5,4% после +4,3%). С учётом сезонности – рост на +0,1% м/м SA. В целом за 7 месяцев 2023 г. индекс промышленного производства составил +2,6% г/г (+2,2% г/г за I полугодие 2023 г.). Уточнены данные за 2022 г. и I полугодие 2023 г. в соответствии с регламентом разработки и публикации данных по производству и отгрузке продукции и динамике промышленного производства (приказ Росстата от 18.08.2020 г. № 470). 3. Обрабатывающие производства в июле сохранили высокие темпы прироста: +9,5% г/г после +11,8% г/г в июне. При этом эффект низкой базы прошлого года больше не оказывает существенного влияния (в июле 2022 г. +0,4% г/г). С учётом фактора сезонности также рост выпуска (+0,5% м/м SA). Сохраняются опережающие темпы и к уровню двухлетней давности: в июле +9,9% после +8,1% месяцем ранее. В целом за 7 месяцев 2023 г. выпуск обрабатывающего сектора ускорился до +6,1% г/г (за I полугодие 2023 г. +5,5% г/г).

Инвестиционная активность по итогам 2 квартала 2023 г. оказалась значительно выше ожиданий и прогнозных оценок. Рост по полному кругу организаций: +12,6% г/г после +0,7% г/г кварталом ранее, с учётом фактора сезонности +6,3% кв/кв SA. Общий объём инвестиций составил 7,0 трлн руб. К уровню двухлетней давности также существенный рост (+16,3%). По итогу I полугодия 2023 г. инвестиции продемонстрировали динамику, аналогичную I полугодью 2022 г. (+7,6% г/г). Основной прирост инвестиций во 2 квартале 2023 г. был обеспечен за счёт собственных средств организаций: +18,2% г/г после -3,9% г/г кварталом ранее (по крупным и средним организациям в реальном выражении). Также значительную поддержку продолжают оказывать бюджетные источники: +15,2% г/г после +15,6% г/г ранее. При этом активно росли вложения как за счёт средств федерального бюджета (+15,9% г/г после +38,7% г/г), так и региональных бюджетов (+20,0% г/г после -0,5% г/г).

Таблица 3. Показатели деловой активности

в % к соотв. периоду предыдущего года	январь–июль.23	июль.23	II кв. 23	июнь.23	май.23	апр.23	I кв. 23	2022	IV кв. 22	III кв. 22	II кв. 22	I кв. 22	2021
<b>Экономическая активность</b>													
<b>ВВП</b>	2,1	5,0	4,9	5,7	5,8	3,6	-1,8	-2,1	-2,7	-3,5	-4,5	3,0	5,6
Сельское хозяйство	1,4	-3,2	2,9	2,6	2,9	3,2	2,9	10,2	9,4	12,7	8,4	5,4	-0,4
Строительство	8,7	6,5	9,8	10,0	13,5	5,7	8,8	5,2	6,9	5,2	3,6	3,9	7,0
Оптовая торговля	3,5	24,3	12,5	18,8	14,5	5,0	-10,7	-16,7	-20,9	-23,8	-19,9	2,1	5,3
Суммарный оборот	3,1	9,1	8,4	8,9	8,9	7,3	-3,9	-3,3	-6,1	-6,2	-6,2	6,5	10,4
Розничная торговля	2,4	10,5	9,0	10,0	9,3	7,8	-6,9	-6,5	-9,6	-9,8	-9,6	4,8	7,8
Платные услуги населению	4,0	4,7	5,0	5,0	5,7	4,3	2,8	5,0	3,0	3,9	3,3	11,5	17,2
Общественное питание	14,1	11,0	17,0	12,2	22,4	16,9	12,2	7,6	10,6	5,3	2,1	12,7	26,8
Грузооборот транспорта	-2,0	-0,9	-2,4	-1,0	-3,9	-2,3	-1,8	-2,3	-5,3	-5,1	-2,6	4,2	5,6
Инвестиции в основной капитал	7,6 <sup>1</sup>	-	12,6	-	-	-	0,7	4,6	3,3	2,3	3,3	13,8	8,6
<b>Промышленное производство</b>	2,6	4,9	5,8	5,8	6,7	4,9	-1,2	0,6	-1,4	-0,3	-1,5	6,2	6,3
Добыча полезных ископаемых	-1,3	-1,5	0,8	-2,0	1,7	2,8	-3,3	1,3	-1,9	0,3	-0,6	7,8	4,2
Обрабатывающие производства	6,1	9,5	10,4	11,8	11,9	7,6	0,5	0,3	-1,3	-0,5	-2,5	6,3	7,4
<b>Инфляция</b>													
<b>Индекс потребительских цен</b>	5,4	4,3/5,03 <sup>2</sup>	2,7	3,3	2,5	2,3	8,6	11,9	12,2	14,4	16,9	11,5	8,4
<b>Индекс цен производителей</b>													
Промышленность	-5,2	4,1	-5,7	0,0	-3,7	-12,7	-7,7	11,4	-1,5	4,6	20,4	24,6	24,5
Добыча полезных ископаемых	-18,1	3,6	-16,5	-3,9	-7,7	-33,1	-26,2	14,7	-11,5	1,1	32,6	44,4	46,2
Обрабатывающие производства	-3,5	2,9	-4,7	-0,9	-4,7	-8,4	-4,3	11,3	0,7	5,6	19,0	22,0	21,8

ТАБЛИЦА 2. ПОКАЗАТЕЛИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА, В % К АППГ<sup>1</sup>

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

Источник:

[https://www.economy.gov.ru/material/file/f74a05d36f6bba811dc31532c7203b6c/o\\_tekushchey\\_situacii\\_v\\_rossiyskoy\\_ekonomike\\_iyul\\_avgust\\_2023\\_goda.pdf](https://www.economy.gov.ru/material/file/f74a05d36f6bba811dc31532c7203b6c/o_tekushchey_situacii_v_rossiyskoy_ekonomike_iyul_avgust_2023_goda.pdf)

#### **4.2. АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ И ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ, В КОТОРОЙ ФУНКЦИОНИРУЮТ ОРГАНИЗАЦИЯ, ВЕДУЩАЯ БИЗНЕС**

В I квартале 2023 г. интерес инвесторов к фондовому рынку поддерживался ростом котировок акций в ожидании дивидендных выплат, а также привлекательными доходностями облигаций по сравнению с доходностью депозитов при высокой склонности к сбережениям. Нетто-взносы на брокерские счета были максимальными с конца 2021 г., а средний размер портфеля вырос с 1,3 до 1,4 млн рублей.

- Доля акций резидентов в структуре активов достигла 30% и практически сравнялась с долей облигаций резидентов (32%). Доля иностранных активов снижалась благодаря выпуску замещающих облигаций и продаже иностранных акций на доступных площадках.

- Тарифы брокеров находятся на доступном для клиентов уровне. При этом спекулятивные стратегии клиентов могут приводить к значительным издержкам в виде комиссий. Различия в уровне комиссий между разными участниками объясняются особенностями бизнес модели, такими как расходы на рекламу, возможность использования активов клиента, предоставление доступа к зарубежным биржам и ориентация на определенный сегмент инвесторов. Доверительное управление.

- Клиентская база в ДУ снижается третий квартал подряд вследствие выхода клиентов из долгосрочных массовых стратегий. Объем портфелей вырос на фоне положительной переоценки по акциям и иностранным бумагам, а также за счет притока средств в краткосрочные стратегии денежного рынка с высоким средним чеком.

- Положительная доходность по крупнейшим стандартным стратегиям управления в отчетном квартале не смогла компенсировать клиентам отрицательный результат 2022 года. При этом средневзвешенная доходность стратегий ИИС за последние 12 месяцев была выше, чем по остальным стратегиям, но уступала доходности депозитов.

##### **Индивидуальные инвестиционные счета**

- Рост числа ИИС замедлился из-за истечения трехлетнего срока по действующим договорам и снижения горизонта планирования инвесторов. Объем активов на ИИС вырос за счет положительной переоценки, при этом оттоки со счетов превышали взносы. Финансовые показатели НФО

- Диверсификация источников доходов позволила профучастникам – НФО повысить рентабельность, несмотря на снижение активности клиентов. В частности, увеличилась выручка брокеров от размещения ценных бумаг, а также от информационных

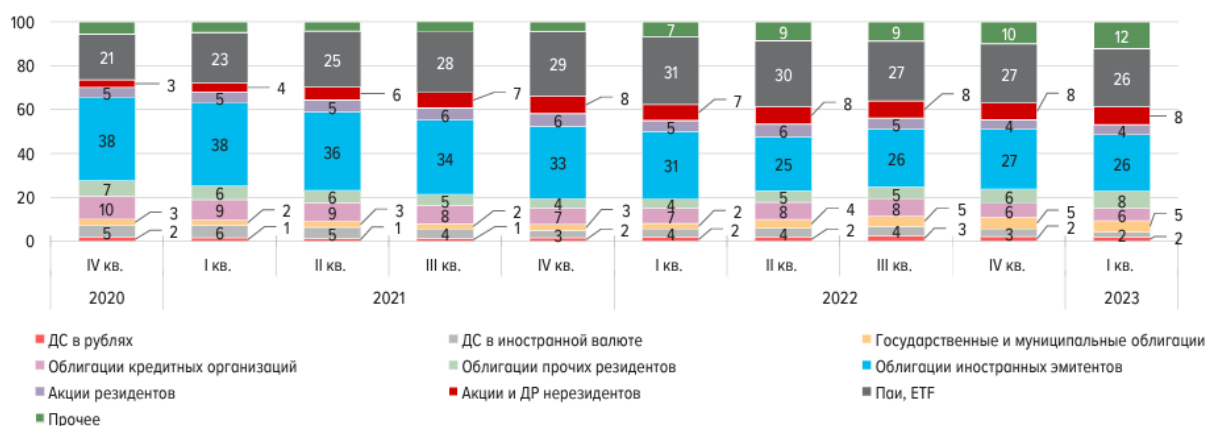
и консультационных услуг. Рост расходов на персонал сопровождался ростом средних зарплат сотрудников.

По данным Cbonds, объем выпущенных замещающих облигаций оценивается в \$14,5 млрд. Объем еще незамещенных еврооблигаций российских эмитентов в обращении с погашением после 1 января 2024 г. составляет \$38,3 млрд. Около 80% этого объема номинировано в USD, 12% — в евро, 5% — в швейцарских франках, остальное в британских фунтах.

Не все инвесторы захотят менять свои еврооблигации, ведь иностранные держатели неподсанкционных бумаг до сих пор получают свои выплаты через европейские депозитории. Для них переход на локальные бумаги неинтересен. Также ряд выпусков могут быть выкуплены эмитентами.

Если исходить из среднего коэффициента замещения 40%, который наблюдался до сих пор, то можно ожидать, что рынок замещающих бондов вырастет в 2 раза до \$29,8 млрд до конца 2023 г.

**Рисунок1 Оценочная структура активов в доверительном управлении, %**



Примечание. ДС – денежные средства, ДР – депозитарные расписки.

Категория «Прочее» включает в себя ПФИ, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.

Источники: Банк России, опросы крупнейших управляющих.

Источник: [cbr.ru/Collection/Collection/File/45042/review\\_secur\\_23Q1.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45042/review_secur_23Q1.pdf)

28 февраля 2022 – Предписание Банка России 018-34-3/1202

Банк России постановил:

- ✓ приостановить исполнение всех операций по списанию ценных бумаг российских эмитентов с лицевых счетов и счетов депо, открытых иностранным юридическим и физическим лицам.
- ✓ приостановить передачу выплат по ценным бумагам российских эмитентов иностранным физическим и юридическим лицам

Источник: <https://legalacts.ru/doc/predpisanie-banka-rossii-ot-28022022-n-018-34-31202-o-tsennykh/>

2 марта 2022 – Сообщение Euroclear



Источник: <https://my.euroclear.com/content/dam/euroclear/operational-public/eb/newsletters/2022/2022-N-019.pdf>

«Clearstream Banking информирует клиентов, что НРД, действуя в рамках предписания Банка России 018-34-3/1202 от 28 февраля, заблокировал все ценные бумаги, находящиеся на счете депо иностранного номинального держателя Clearstream Banking до последующего уведомления»,— говорится в сообщении Clearstream (цитата по «Интерфаксу»). «НРД подтвердил, что все активы на нашем счету там заморожены»,— говорится в материалах.

Как заявили в Московской бирже, НРД не блокировал счета европейских расчетно-клиринговых организаций Euroclear и Clearstream. Согласно предписанию Банка России, НРД ограничил возможность выплаты по ценным бумагам российских эмитентов для иностранных физических и юридических лиц и передачу прав на такие бумаги. НРД продолжает обслуживать счета иностранных депонентов в части зачисления ценных бумаг и банковские счета, открытые в НРД, в части зачисления российской и иностранной валюты без ограничений.

Сообщения об ограничениях по счету НРД в Euroclear

04 марта 2022 – Сообщение о блокировке расчетов Euroclear Bank и Clearstream Banking.

Источник: <https://www.nsd.ru/publications/news/soobshcheniya-klientam/o-blokirovke-raschetov-euroclear-bank-i-clearstream-banking/>

17 марта 2022 – Сообщение об изменении процедуры работы с ценными бумагами, которые не обслуживаются в Euroclear Bank S.A./N.V.

Источник: [https://www.nsd.ru/publications/news/soobshcheniya-klientam/ob-izmenenii-protsedury-raboty-s-tsennymi-bumagami-kotorye-ne-obsluzhivayutsya-v-euroclear-bank-s-a-/?pub\\_ff%5BNAME%5D=Euroclear](https://www.nsd.ru/publications/news/soobshcheniya-klientam/ob-izmenenii-protsedury-raboty-s-tsennymi-bumagami-kotorye-ne-obsluzhivayutsya-v-euroclear-bank-s-a-/?pub_ff%5BNAME%5D=Euroclear)

17 марта 2022 – Сообщение об операциях по счету НКО АО НРД в Euroclear Bank.

Источник: *Об операциях по счету НКО АО НРД в Euroclear Bank (nsd.ru)*

31 марта 2022 – Сообщение о возможности проведения расчетов в Euroclear Bank S.A./N.V по некоторым ценным бумагам (обновление информации по сообщению № 598 от 04.03.2022)

Источник: [https://www.nsd.ru/publications/news/soobshcheniya-klientam/o-vozmozhnosti-provedeniya-raschetov-v-euroclear-bank-s-a-n-v-po-nekotorym-tsennym-bumagam-obnovleni/?pub\\_ff%5BNAME%5D=Euroclear](https://www.nsd.ru/publications/news/soobshcheniya-klientam/o-vozmozhnosti-provedeniya-raschetov-v-euroclear-bank-s-a-n-v-po-nekotorym-tsennym-bumagam-obnovleni/?pub_ff%5BNAME%5D=Euroclear)

Сообщение о санкциях ЕС на НРД

3 июня 2022 года - ЕС ввел санкции против НРД

Источник : <https://rusbonds.ru/news/20220603172900260843>

Минфин и ЦБ разработали механизм разблокировки активов российских инвесторов, замороженных за рубежом, через их обмен на активы иностранцев, заблокированные в России. Об этом 22 августа Владимиру Путину доложил министр финансов Антон Силуанов. Он оценил объем заблокированных средств в 1,5 трлн рублей у 3,5 млн россиян, добавив, что на первом этапе планируется разблокировать порядка 100 млрд рублей. ЦБ в ноябре прошлого года оценивал общий объем заблокированных российских активов в 5,7 трлн рублей, 20% из которых приходилось на активы розничных инвесторов.

Активы российских инвесторов за рубежом оказались фактически заблокированы больше года назад, после того как были введены первые санкции в ответ на «спецоперацию» и остановилось взаимодействие Национального расчетного депозитария и европейских Euroclear (Бельгия) и Clearstream (Люксембург). Санкции в отношении Национального расчетного депозитария (НРД) эту ситуацию зафиксировали. С тех пор инвесторы пытаются разблокировать свои активы, однако до сих пор известно лишь о единичных разрешениях на вывод активов частных инвесторов, которые выдало казначейство Бельгии.

При этом активы иностранных инвесторов в России в марте прошлого года также оказались заморожены на счетах типа «С», куда зачисляются и положенные к выплате иностранным акционерам дивиденды. Выводить деньги оттуда нельзя, а использовать можно только для ограниченного набора целей — например, на покупку ОФЗ. Именно деньги на счетах «С», как объяснил ЦБ, и планируется использовать, чтобы выкупить у россиян замороженные ценные бумаги.

*Источник: <https://www.forbes.ru/investicii/495106-cb-i-minfin-nasli-sposob-razblokirovat-aktivy-rossian-pocemu-on-mozet-ne-srabotat>*

На протяжении всего периода заморозки активов в средствах массовой информации появлялась информация о возможных путях решения проблемы, но фактически все предложения оставались на уровне инициатив. На дату оценки оцениваемые бумаги заблокированы.

## 5. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО, ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

При определении справедливой стоимости необходимо руководствоваться положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

В соответствии с указанным ранее стандартом справедливая стоимость - это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Согласно п. 2 IFRS 13 справедливая стоимость - это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же - определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

Если цена на идентичный актив или обязательство не наблюдается на рынке, предприятие оценивает справедливую стоимость, используя другой метод оценки, который обеспечивает максимальное использование уместных наблюдаемых исходных данных и минимальное использование ненаблюдаемых исходных данных. Поскольку справедливая стоимость является справедливой оценкой, она определяется с использованием таких допущений, которые участники рынка использовали бы при определении стоимости актива или обязательства, включая допущения о риске. Следовательно, намерение предприятия удержать актив или урегулировать или иным образом выполнить обязательство не является уместным фактором при оценке справедливой стоимости.

Цель оценки справедливой стоимости заключается в том, чтобы определить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях. Оценка справедливой стоимости требует от предприятия выяснения всех указанных ниже моментов:

- ♦ конкретный актив или обязательство, являющееся объектом оценки (в соответствии с его единицей учета);
- ♦ в отношении нефинансового актива, исходное условие оценки, являющееся приемлемым для оценки (в соответствии с его наилучшим и наиболее эффективным использованием);
- ♦ основной (или наиболее выгодный) для актива или обязательства рынок;
- ♦ метод или методы оценки, приемлемые для определения справедливой стоимости, с учетом наличия данных для разработки исходных данных, представляющих допущения, которые использовались бы участниками рынка при

установлении цены на актив или обязательство, а также уровня в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные.

Оценка справедливой стоимости предполагает проведение операции по продаже актива или передаче обязательства:

- на рынке, который является основным для данного актива или обязательства;
- при отсутствии основного рынка на рынке, наиболее выгодном для данного актива или обязательства.

Предприятию нет необходимости проводить изнуряющий поиск всех возможных рынков для идентификации основного рынка или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодного рынка, однако, оно должно учитывать всю информацию, которая является обоснованно доступной. При отсутствии доказательств обратного рынок, на котором предприятие вступило бы в сделку по продаже актива или передаче обязательства, считается основным рынком или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодным рынком.

При наличии основного рынка для актива или обязательства оценка справедливой стоимости должна представлять цену на данном рынке (такая цена либо является непосредственно наблюдаемой, либо рассчитывается с использованием другого метода оценки), даже если цена на другом рынке является потенциально более выгодной на дату оценки.

Предприятие должно иметь доступ к основному (или наиболее выгодному) рынку на дату оценки. Поскольку различные предприятия (и направления бизнеса в рамках таких предприятий), осуществляющие различные виды деятельности, могут иметь доступ к различным рынкам, основные (или наиболее выгодные) рынки для одного и того же актива или обязательства могут быть разными для различных предприятий (и направлений бизнеса в рамках таких предприятий). Следовательно, основной (или наиболее выгодный) рынок (и, соответственно, участников рынка) необходимо рассматривать с точки зрения предприятия, учитывая таким образом различия между и среди предприятий, осуществляющих различные виды деятельности.

Основные этапы определения справедливой стоимости финансовых инструментов.

1. Выяснение конкретного типа финансовых инструментов.
2. Определение исходных условий оценки.
3. Определение исходных данных для методов оценки.
4. Применение методов оценки.

1. Выяснение конкретного типа собственных долевых инструментов предприятия (акций, долей и т.п.), являющихся объектом оценки (в соответствии с их единицей учета).

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки».

2. Определение исходных условий оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

3. Определение исходных данных для методов оценки.

Для того чтобы добиться наибольшей последовательности и сопоставимости оценок справедливой стоимости и раскрытия соответствующей информации, IFRS 13 устанавливает иерархию справедливой стоимости, которая делит исходные данные для метода оценки, используемые для оценки справедливой стоимости, на три уровня. Иерархия справедливой стоимости отдает наибольший приоритет котируемым ценам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств (исходные данные 1 Уровня) и наименьший приоритет ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные 3 Уровня).

Наличие уместных исходных данных и их относительная субъективность могут повлиять на выбор приемлемых методов оценки. Однако иерархия справедливой стоимости отдает приоритет исходным данным для методов оценки, а не методам оценки, используемым для оценки справедливой стоимости.

#### Иерархия справедливой стоимости (иерархия данных)

1. *Исходные данные 1 Уровня* - это котируемые цены (некорректируемые) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, к которым предприятие может получить доступ на дату оценки. Котируемая цена на активном рынке представляет собой наиболее надежное доказательство справедливой стоимости и должна использоваться для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна.

Исходные данные 1 Уровня будут доступны для многих финансовых активов и финансовых обязательств, некоторые из которых могут быть обменены на многочисленных активных рынках (например, на различных биржах). Следовательно, особое внимание в пределах 1 Уровня уделяется определению следующего:

- основной рынок для актива или обязательства или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодный рынок для актива или обязательства;
- может ли предприятие участвовать в операции с активом или обязательством по цене данного рынка на дату оценки.

Исходные данные 1 Уровня должны корректироваться только в следующих случаях:

- когда предприятие удерживает большое количество аналогичных (но неидентичных) активов или обязательств (например, долговые ценные бумаги), которые оцениваются по справедливой стоимости, а котируемая цена на активном рынке существует, но не является доступной в любой момент, для каждого из данных активов или обязательств по отдельности (то есть при условии наличия большого количества аналогичных активов или обязательств, удерживаемых предприятием, было бы трудно получить информацию о ценах для каждого отдельного актива или обязательства на дату оценки). В таком случае в качестве практического подручного средства предприятие может оценивать справедливую стоимость, используя альтернативный метод оценки, который не основывается исключительно на котируемых ценах (например, матричное ценообразование). Однако использование альтернативного метода оценки приводит к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

- когда котируемая цена на активном рынке не представляет собой справедливую стоимость на дату оценки. Так может обстоять дело, когда, например, существенные события (такие как операции на рынке «от принцепала к принцепалу», торги на посредническом рынке или объявления) имеют место после закрытия рынка, но



до наступления даты оценки. Предприятие должно установить и последовательно применять политику идентификации таких событий, которые могут повлиять на оценки справедливой стоимости. Однако если котируемая цена корректируется с учетом новой информации, такая корректировка приводит к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

- при оценке справедливой стоимости обязательства или собственного долевого инструмента предприятия с использованием котируемой цены на идентичную единицу, которая продается как актив на активном рынке, и такая цена должна корректироваться с учетом факторов, специфических для единицы или актива. Если корректировка котируемой цены актива не требуется, результатом будет получение оценки справедливой стоимости, относимой к 1 Уровню в иерархии справедливой стоимости. Однако любая корректировка котируемой цены актива приведет к получению оценки справедливой стоимости, относимой к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

*2. Исходные данные 2 Уровня* - это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в 1 Уровень, и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства. Если актив или обязательство имеет определенный (договорной) период, исходные данные 2 Уровня должны быть наблюдаемыми для практически всего срока действия актива или обязательства. Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

- котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках.
- котируемые цены на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными.
- исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива или обязательства, например:
  - ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами;
  - подразумеваемая волатильность;
  - кредитные спреды.
  - подтверждаемые рынком исходные данные.

Корректировки исходных данных 2 Уровня меняются в зависимости от факторов, специфических для актива или обязательства. Такие факторы включают следующее:

- состояние или местонахождение актива;
- степень, в которой исходные данные относятся к единицам, которые сопоставимы с активом или обязательством;
- объем или уровень деятельности на рынках, на которых наблюдаются эти исходные данные.

Корректировка исходных данных 2 Уровня, которые являются существенными для оценки в целом, может привести к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к 3 Уровню в иерархии справедливой стоимости, если для корректировки используются существенные ненаблюдаемые исходные данные.

3. *Исходные данные 3 Уровня* - это ненаблюдаемые исходные данные для актива или обязательства. Ненаблюдаемые исходные данные должны использоваться для оценки справедливой стоимости в том случае, если уместные наблюдаемые исходные данные не доступны, таким образом, учитываются ситуации, при которых наблюдается небольшая, при наличии таковой, деятельность на рынке в отношении актива или обязательства на дату оценки. Однако цель оценки справедливой стоимости остается прежней, то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство. Следовательно, ненаблюдаемые исходные данные должны отражать допущения, которые участники рынка использовали бы при установлении цены на актив или обязательство, включая допущения о риске.

Допущения о риске включают риск, присущий конкретному методу оценки, используемому для оценки справедливой стоимости (такому как модель ценообразования), и риск, присущий исходным данным метода оценки. Оценка, не включающая корректировку с учетом рисков, не будет представлять оценку справедливой стоимости, если участники рынка будут включать такую корректировку при установлении цены на актив или обязательство. Например, может возникнуть необходимость включить корректировку с учетом рисков при наличии значительной неопределенности оценки.

*Применять ненаблюдаемые исходные данные следует, используя всю информацию, доступную в сложившихся обстоятельствах, которая может включать собственные данные предприятия.* При разработке ненаблюдаемых исходных данных предприятие может начать со своих собственных данных, но оно должно корректировать эти данные, если обоснованно доступная информация указывает на то, что другие участники рынка использовали бы другие данные или существует какая-то информация, специфическая для предприятия, которая недоступна для других участников рынка (например, синергия, специфическая для предприятия). Предприятию нет необходимости прилагать чрезмерные усилия, чтобы получить информацию о допущениях участников рынка. Однако предприятие должно учитывать всю информацию о допущениях участников рынка, которая является обоснованно доступной. Ненаблюдаемые исходные данные, разработанные в соответствии с вышеописанной процедурой, считаются допущениями участников рынка и удовлетворяют цели оценки справедливой стоимости.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Оценка справедливой стоимости объектов оценки».

#### 4. Применение методов оценки.

При оценке справедливой стоимости необходимо использовать такие методы оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные.

Тремя наиболее широко используемыми методами оценки являются рыночный подход, затратный подход и доходный подход.

В некоторых случаях приемлемым будет использование одного метода оценки (например, при оценке актива или обязательства с использованием котируемой цены на активном рынке для идентичных активов или обязательств). В других случаях приемлемым будет использование множественных методов оценки (например, так может обстоять дело при оценке единицы, генерирующей денежные средства). Если для оценки

справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами. Оценка справедливой стоимости - это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах.

**В соответствии с IFRS 13** при рыночном (сравнительном) подходе используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

Например, в методах оценки, совместимых с рыночным подходом, часто используются рыночные множители, возникающие из комплекта сопоставимых показателей. Множители могут находиться в одних диапазонах с другим множителем по каждому сопоставимому показателю. Для выбора надлежащего множителя из диапазона требуется использовать суждение с учетом качественных и количественных факторов, специфических для оценки.

Методы оценки, совместимые с рыночным подходом, включают матричное ценообразование. Матричное ценообразование - это математический метод, используемый преимущественно для оценки некоторых видов финансовых инструментов, таких как долговые ценные бумаги, не основываясь лишь на котируемых ценах на определенные ценные бумаги, а скорее на отношении ценных бумаг к другим котируемым ценным бумагам, используемым как ориентир.

**В соответствии с IFRS 13** при использовании доходного подхода будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм.

**В соответствии с IFRS 13** при затратном подходе отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

Оценка проведена в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации № 217 н от 28.12.2015:

Организация должна оценивать справедливую стоимость актива или обязательства, используя те допущения, которые использовали бы участники рынка при установлении цены на данный актив или данное обязательство при условии, что участники рынка действуют в своих лучших экономических интересах.

При формировании данных допущений организации нет необходимости идентифицировать конкретных участников рынка. Вместо этого организация должна идентифицировать общие характеристики, которые отличают участников рынка, принимая во внимание факторы, специфичные для всего перечисленного ниже:

- (a) актива или обязательства;
- (b) основного (или наиболее выгодного) рынка для актива или обязательства; и

(с) участников рынка, с которыми организация вступила бы в сделку на данном рынке.

68 Примеры рынков, на которых исходные данные могут быть наблюдаемыми для некоторых активов и обязательств (например, финансовых инструментов) включают биржевые рынки, дилерские рынки, рынки с брокерским посредничеством и рынки принципалов (см. пункт В34).

В34 Примерами рынков, на которых исходные данные могут быть наблюдаемыми в отношении некоторых активов и обязательств (например, финансовых инструментов), могут быть следующие:

(а) Биржевые рынки. На биржевом рынке информация о ценах закрытия является легкодоступной и, как правило, показательной в отношении справедливой стоимости. Примером такого рынка является Лондонская фондовая биржа.

(б) Дилерские рынки. На дилерском рынке дилеры всегда готовы торговать (покупать или продавать за свой собственный счет), обеспечивая тем самым ликвидность посредством использования своего капитала для поддержания запаса объектов, для которых они создают рынок. Как правило, информация о цене покупателя и цене продавца (представляющих цену, по которой дилер желает купить, и цену, по которой дилер желает продать, соответственно) является более доступной, чем информация о ценах закрытия. Внебиржевые рынки (цены для которых публикуются) являются дилерскими рынками. Дилерские рынки также существуют для других видов активов и обязательств, включая некоторые финансовые инструменты, товары и физические активы (например, бывшее в использовании оборудование).

(с) Рынки с брокерским посредничеством. На рынке с брокерским посредничеством брокеры стараются свести покупателей с продавцами, но не готовы торговать за свой собственный счет. Другими словами, брокеры не используют свой капитал для поддержания запаса объектов, для которых они создают рынок. Брокер знает цены, предлагаемые и запрашиваемые соответствующими сторонами, но каждая из сторон, как правило, не знает ценовые требования другой стороны. Информация о ценах завершившихся сделок иногда бывает доступной. Рынки с брокерским обслуживанием включают в себя электронные коммуникационные сети, в которых сводятся заявки на покупку и продажу, а также рынки коммерческой и жилой недвижимости.

(д) Рынки принципалов. На рынке принципалов сделки, как первичная продажа, так и вторичная перепродажа, осуществляются сторонами самостоятельно, без посредников. Лишь небольшой объем информации о таких сделках может быть общедоступным.

В тех случаях, когда цена на идентичный актив или обязательство не является наблюдаемой на рынке, организация оценивает справедливую стоимость, используя другой метод оценки, который обеспечивает максимальное использование релевантных наблюдаемых исходных данных и минимальное использование ненаблюдаемых исходных данных. Поскольку справедливая стоимость является оценкой, основанной на рыночных данных, она определяется с использованием таких допущений, которые участники рынка приняли бы во внимание при определении цены актива или обязательства, включая допущения о риске. Следовательно, намерение организации удержать актив или урегулировать или иным образом исполнить обязательство не имеет значения при оценке справедливой стоимости. (п.3)

Обязательства и долевые инструменты, удерживаемые другими сторонами в качестве активов

П. 37 Если ценовая котировка в отношении передачи идентичного или аналогичного обязательства либо собственного долевого инструмента организации недоступна и идентичный объект удерживается другой стороной в качестве актива, организация должна оценить справедливую стоимость данного обязательства или долевого инструмента с позиций участника рынка, который удерживает этот идентичный объект в качестве актива, на дату оценки.

П. 38 В таких случаях организация должна оценивать справедливую стоимость обязательства или долевого инструмента следующим образом:

(a) используя ценовую котировку на активном рынке в отношении идентичного объекта, удерживаемого другой стороной в качестве актива, если доступна информация об этой цене;

(b) при отсутствии информации о такой цене, используя другие наблюдаемые исходные данные, такие как ценовая котировка на рынке, который не является активным для идентичного объекта, удерживаемого другой стороной в качестве актива;

(c) при отсутствии информации о наблюдаемых ценах, описанных в подпунктах (a) и (b), используя другой метод оценки, такой как:

(i) доходный подход (например, расчет приведенной стоимости, учитывающий будущие денежные потоки, которые участник рынка ожидал бы получить от обязательства или долевого инструмента, которые он удерживает в качестве актива);

(ii) рыночный подход (например, используя ценовые котировки в отношении аналогичного обязательства или долевого инструмента, удерживаемых другими сторонами в качестве активов).

П. 39 Организация должна корректировать ценовую котировку в отношении обязательства или собственного долевого инструмента организации, удерживаемого другой стороной в качестве актива, только если имеют место специфичные для этого актива факторы, которые неприменимы к оценке справедливой стоимости указанного обязательства или долевого инструмента. Организация должна удостовериться, что цена актива не отражает влияния ограничения, предотвращающего продажу данного актива. Некоторые факторы, которые могут указывать на тот факт, что ценовая котировка актива должна быть скорректирована, включают следующее:

(a) Ценовая котировка актива относится к аналогичному (но не идентичному) обязательству или долевого инструменту, удерживаемому другой стороной в качестве актива. Например, обязательство или долевого инструмент может иметь какую-то особую характеристику (например, кредитоспособность эмитента), отличную от той, которая отражена в справедливой стоимости аналогичного обязательства или долевого инструмента, удерживаемого в качестве актива.

(b) Единица учета, принятая для актива, отличается от единицы учета, принятой для обязательства или долевого инструмента. Например, применительно к обязательствам в некоторых случаях цена на актив отражает комбинированную цену пакета, включающего как суммы к получению от эмитента, так и предоставленные третьей стороной средства повышения кредитного качества. Если единица учета в отношении обязательства не является таковой в отношении указанного



комбинированного пакета, то целью оценки является определение справедливой стоимости обязательства эмитента, а не справедливой стоимости комбинированного пакета. Таким образом, в подобных случаях организации необходимо было бы скорректировать наблюдаемую цену на соответствующий актив, чтобы исключить эффект от средств повышения кредитного качества, предоставленных третьей стороной.

## 6. ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

### 6.1. ВЫБОР ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ ОЦЕНКИ

**Последовательность определения стоимости объекта оценки, обоснование выбора используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов; отказ от использования подхода к оценке следует прокомментировать**

Согласно ФСО V, при проведении оценки используются сравнительный, доходный и затратный подходы. Данные положения не противоречат представленным выше подходам к определению справедливой стоимости изложенным в Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

При применении каждого из подходов к оценке используются различные методы оценки. *Оценщик может применять методы оценки, не указанные в федеральных стандартах оценки, с целью получения наиболее достоверных результатов оценки.*

В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов. При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки. Ни один из подходов и методов оценки не является универсальным, применимым во всех случаях оценки. *В то же время оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки.*

#### Анализ возможности применения затратного подхода.

В общем случае, применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес. Возможности использования затратного подхода при оценке вторичных финансовых инструментов, ограничены по причине того, что общий результат инвестирования по такому продукту зависит от финальной цены базового актива и не зависит от ее значений внутри периода, а зависит от структуры активов и обязательств базового актива.

#### Анализ возможности применения доходного подхода.

Доходный подход считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку под стоимостью предприятия в нем понимается оценка потока будущих доходов. Доходный подход предполагает, что потенциальный инвестор не

заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого финансового инструмента. Возможности использования доходного подхода при оценке вторичных финансовых инструментов, в текущей политической и экономической ситуации, ограничены по причине наличия существенной неопределенности в принципиальной возможности получения соответствующих доходов.

#### Анализ возможности применения сравнительного подхода.

В соответствии с ФСО V, сравнительный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами). Сравнительный подход основан на принципах ценового равновесия и замещения..

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

Применительно к оценке ценных бумаг в рамках сравнительного подхода можно выделить следующие методы («Оценка стоимости активов и бизнеса» под редакцией М.А. Федотовой, Москва-Юрайт, 2021 г.):

Экспертный. Специалисты по имеющим трендам и возможным направлениям изменения стоимости ценных бумаг дают экспертные оценки и их обобщение.

Аналитический. Дается системный анализ составных элементов стоимости ценной бумаги и на основании учета факторов, влияющих на значение каждого элемента.

Статистический. Применяется статистический анализ с использованием присущих ему параметров - средних величин, индексов, дисперсий, вариаций, корреляций, регрессий и т.д.

Индексный. Определяются тенденции изменения конъюнктуры рынка ценных бумаг на основе определения и анализа различных индикаторов.

Нормативно-параметрический. По инвестиционным характеристикам ценной бумаги задается диапазон значений, которому соответствует определенное количество баллов. Сумма баллов определяет уровень цены.

Моделирования. Составление моделей, схематично отражающих влияние различных факторов на уровень цен.

В базовом варианте в качестве справедливой стоимости используется цена (последняя цена предложения), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) или аналогичных платформах на дату определения справедливой стоимости.

## 6.2. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

Как отмечалось выше в качестве базового показателя для расчета справедливой стоимости оцениваемых акций возможно использовать значения цены (последняя цена предложения), раскрываемой биржами, информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) или аналогичных платформах на дату определения справедливой стоимости.

Исходя из анализа количественных и качественных характеристик объекта оценки, а так же существующих политических и экономических факторов, заключающихся в блокировке возможности реализации оцениваемых ценных бумаг, целесообразно представить коэффициент корректировки последней опубликованной цены в виде композиции ряда частных коэффициентов, учитывающих влияние на справедливую стоимость актива различных факторов, а именно коэффициент, учитывающий сложившиеся внешние обстоятельства в отношении оцениваемых ценных бумаг (блокировка ценных бумаг).

Фактически приведенную выше зависимость возможно представить в уточненном виде:

**Цена = последняя опубликованная цена bid last price \*  $K_1$  \*  $K_B$** , где

- **последняя опубликованная цена bid last price** – котировка ценной бумаги;
- **$K_1$**  – коэффициент, учитывающий сложившиеся внешние обстоятельства в отношении оцениваемых ценных бумаг (блокировка ценных бумаг) (далее по тексту «дисконт», «скидка»);
- **$K_B$**  – курс национальной валюты к валюте, в которой номинированы ценные бумаги.

Коэффициент, учитывающий сложившиеся внешние обстоятельства в отношении оцениваемых ценных бумаг (блокировка ценных бумаг).

Цена котировки оцениваемых акций *отражает справедливую стоимость на активном рынке.*

Активный рынок-рынок, на котором сделки в отношении определенного актива или обязательства осуществляются с достаточной частотой и в достаточном объеме, чтобы обеспечивать информацию о ценах на постоянной основе.<sup>3</sup>

Учет, хранение и обслуживание иностранных ценных бумаг, в том числе оцениваемых акций, осуществляется через Национальный расчетный депозитарий (НРД). Евросоюз ввел санкции против Национального расчетного депозитария (НРД). На дату оценки данная блокировка сохраняется. Спрогнозировать дальнейшие действия и дату

<sup>3</sup> МФСО 13

снятия санкций, ввиду неустойчивой политической и экономической ситуации, невозможно. Таким образом, рынок оцениваемых ценных бумаг является неактивным.

Сложившиеся обстоятельства должны учитываться при определении справедливой стоимости объекта оценки.

Оценщик использовал всю информацию, доступную в сложившихся обстоятельствах.

Коэффициент, учитывающий сложившиеся внешние обстоятельства в отношении оцениваемых акций (блокировка ценных бумаг) определялся по данным внебиржевого рынка России.

#### **Виды внебиржевого рынка:**

**неорганизованный** — это свободный рынок, где покупатели и продавцы самостоятельно находят друг друга, могут устанавливать на свои активы любые цены и сроки исполнения сделок, не требуя гарантов сделки, и допускать любые отступления от принятых правил торгов. Сделки на таком рынке могут быть крайне опасны и закончиться потерей средств, если не повезет столкнуться с мошенниками;

**организованный** — это внебиржевой рынок, где есть определенные требования, хотя и сохраняющий некоторые послабления для продавцов и покупателей. Сделки на нем заключаются с помощью профессиональных посредников — например, через брокеров, инвестиционные фонды или банки. У Московской биржи есть площадка для организованных внебиржевых торгов MOEX Board, на которой инвесторы могут торговать ценными бумагами, как имеющими, так и не имеющими листинга на Московской бирже.

Внебиржевой рынок предназначен для опытных инвесторов. На нем заключают крупные сделки с большими объемами акций или облигаций. Неквалифицированным инвесторам доступны простые покупки или продажи тех же инструментов, что и на бирже.

Центробанк России заявляет, что инвесторы могут продавать актив на внебиржевом рынке как через брокера, так и самостоятельно.

#### **Брокеры внебиржевого рынка:**

- Финам - уникальный сервис торговли заблокированными иностранными ценными бумагами
- БКС - аналогичный но менее технологичный сервис
- ВТБ брокер - внебиржевые сделки через банк ВТБ
- Открытие брокер - много бюрократии но такой сервис есть
- Сбербанк брокер - регулярные блокировки сервисов

[https://allfinancelinks.com/otc\\_market#brokers\\_otc](https://allfinancelinks.com/otc_market#brokers_otc)

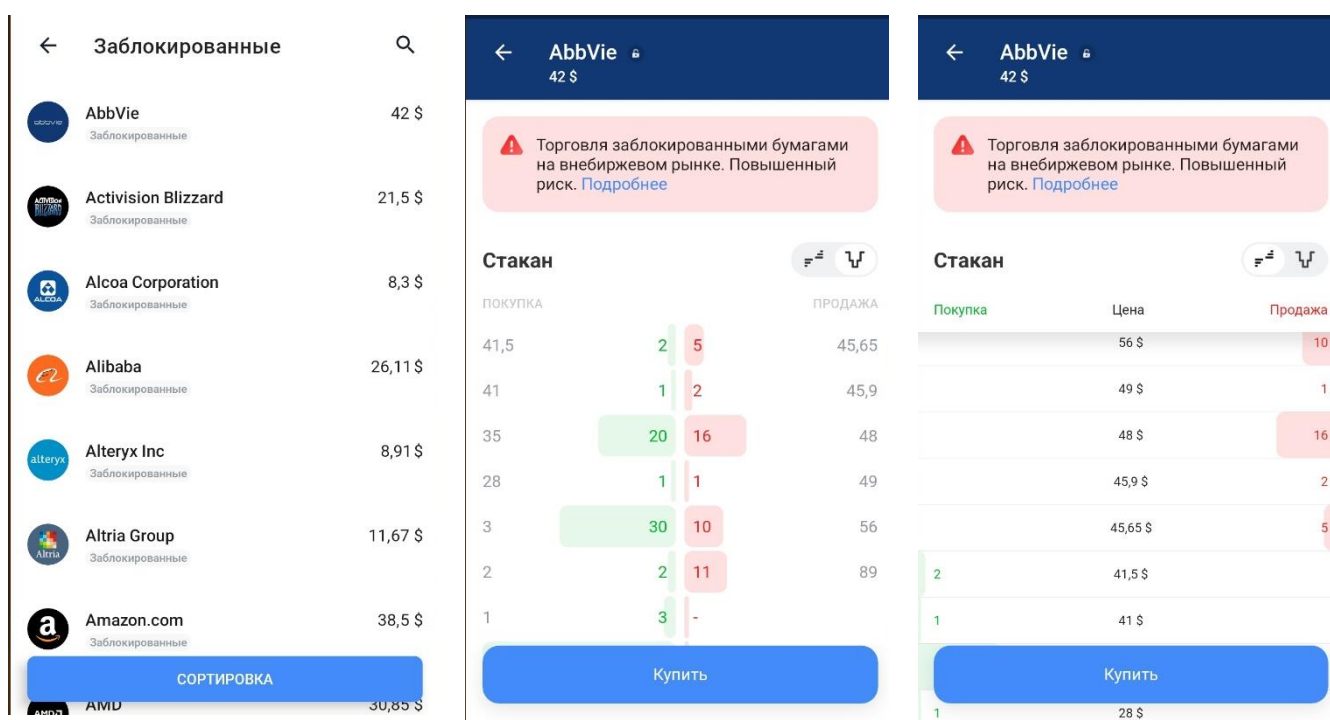
#### **6.2.1. Анализ источников информации**

При изучении деятельности брокеров, большинство вообще не готовы проводить внебиржевые сделки по заблокированным ценным бумагам, несколько ведущих брокеров



готовы организовать внебиржевую сделку, исключительно по индивидуальной заявке на продажу или покупку заблокированных ценных бумаг (БКС, Альфа Капиталл, Цифра брокер и тп.) и только 2 брокера Тинькофф и Финам запустили организованные площадки на своих интернет ресурсах и мобильных приложениях.

Площадка реализованная в октябре 2022 г в приложении «Тинькофф инвестиции» имеет ряд неудобств пользования и совсем не информативная: нельзя понять какая цена ценной бумаги установлена - цена предложения, спроса или цена сделки, нет информации о дате формирования такой цены, дате последней сделки, так же нет понимания об объемах продаж конкретной заблокированной ценной бумагой. Количество объявленных бумаг, торгуемых на данной площадке по состоянию на дату оценки составляет 118 уникальных ISINов. Площадка по внебиржевой торговле заблокированных иностранных ценным бумаг реализована только в мобильном приложении «Тинькофф Инвестиции».

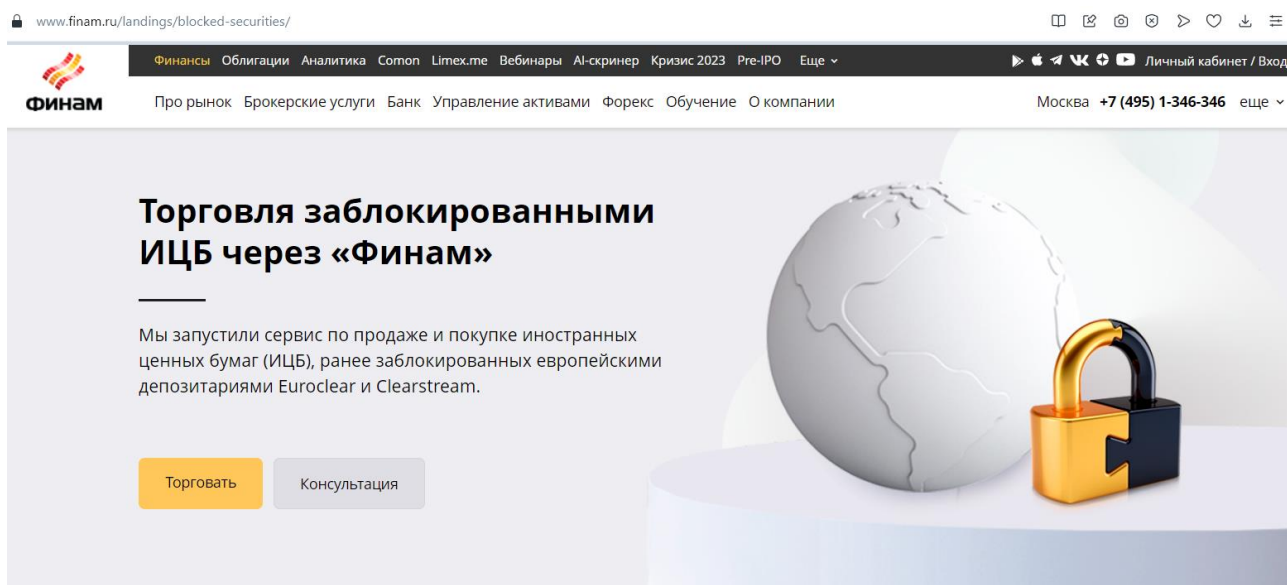


Источник: мобильное приложение на Android «Тинькофф Инвестиции»

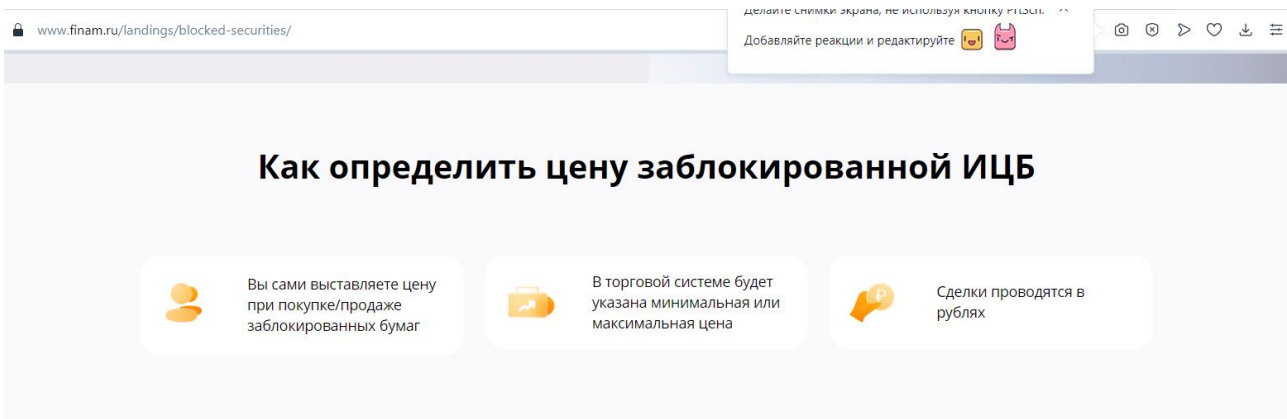
В качестве источника информации для оценки справедливой стоимости, рыночной стоимости или для расчета дисконта (скидки) на заблокированные иностранные ценные бумаги данный источник не может быть принят как достоверный. Оценщик не использует данные «Тинькофф Инвестиции» в своих расчетах.

Наиболее информативной торговой внебиржевой площадкой по продаже/покупке заблокированных иностранных ценных бумаг на сегодняшний день является реализованный продукт от брокера Финам: Трейдинг.Финам (<https://trading.finam.ru>).

О возможностях, функциях и доступности данного инструмента, для торговли заблокированными иностранными ценными бумагами, информация взята с сайта Финам.

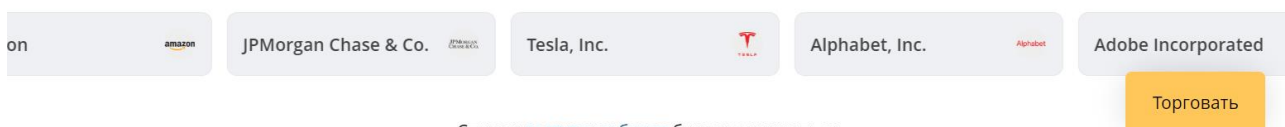


Источник: <https://www.finam.ru/landings/blocked-securities/>



## Какие заблокированные иностранные акции возможно продать

Клиентам «Финама» доступны сделки с заблокированными на СПБ Бирже иностранными акциями.



Список доступных бумаг будет расширяться.

Источник: <https://www.finam.ru/landings/blocked-securities/>

www.finam.ru/landings/blocked-securities/

## Кому доступны сделки с заблокированными ИЦБ

### Продажа

- Физическое лицо обязано быть гражданином РФ
- Физическое лицо со статусом налогового резидента РФ
- Доступно только клиентам с Единым счетом
- Необходимо подписать согласие в личном кабинете
- Время торгов: 11:00–15:00 по мск
- Расчеты по сделке в режиме «Т+2» *i*
- Недоступно на ИИС
- Статус квалифицированного инвестора не требуется

[Торговать](#) [Консультация](#)

### Покупка

- Физическое лицо обязано быть гражданином РФ
- Физическое лицо со статусом налогового резидента РФ
- Доступно только клиентам с Единым счетом
- Необходимо подписать согласие в личном кабинете
- Время торгов: 11:00–15:00 по мск
- Расчеты по сделке в режиме «Т+2» *i*
- Недоступно на ИИС
- Требуется статус квалифицированного инвестора

[Торговать](#) [Консультация](#) [Торговать](#)

Источник: <https://www.finam.ru/landings/blocked-securities/>

www.finam.ru/landings/blocked-securities/

## Операции с заблокированными ИЦБ доступны в торговом терминале FinamTrade

Найти заблокированные ИЦБ в FinamTrade просто. Зайдите в FinamTrade со своим логином и паролем — перейдите в раздел «Рынки» — выберите группу «Заблокированные инструменты СПБ».

Источник: <https://www.finam.ru/landings/blocked-securities/>

## Как получить доступ к торговле заблокированными ИЦБ

- Перейдите в личный кабинет
- Перейдите в раздел «Услуги» > «Операции с ценными бумагами» (в мобильной версии «Брокерские операции»), выберите «Торговые операции с заблокированными ИЦБ».
- Ознакомьтесь с информацией и подпишите согласие с рисками.

## Клиент другого брокера?

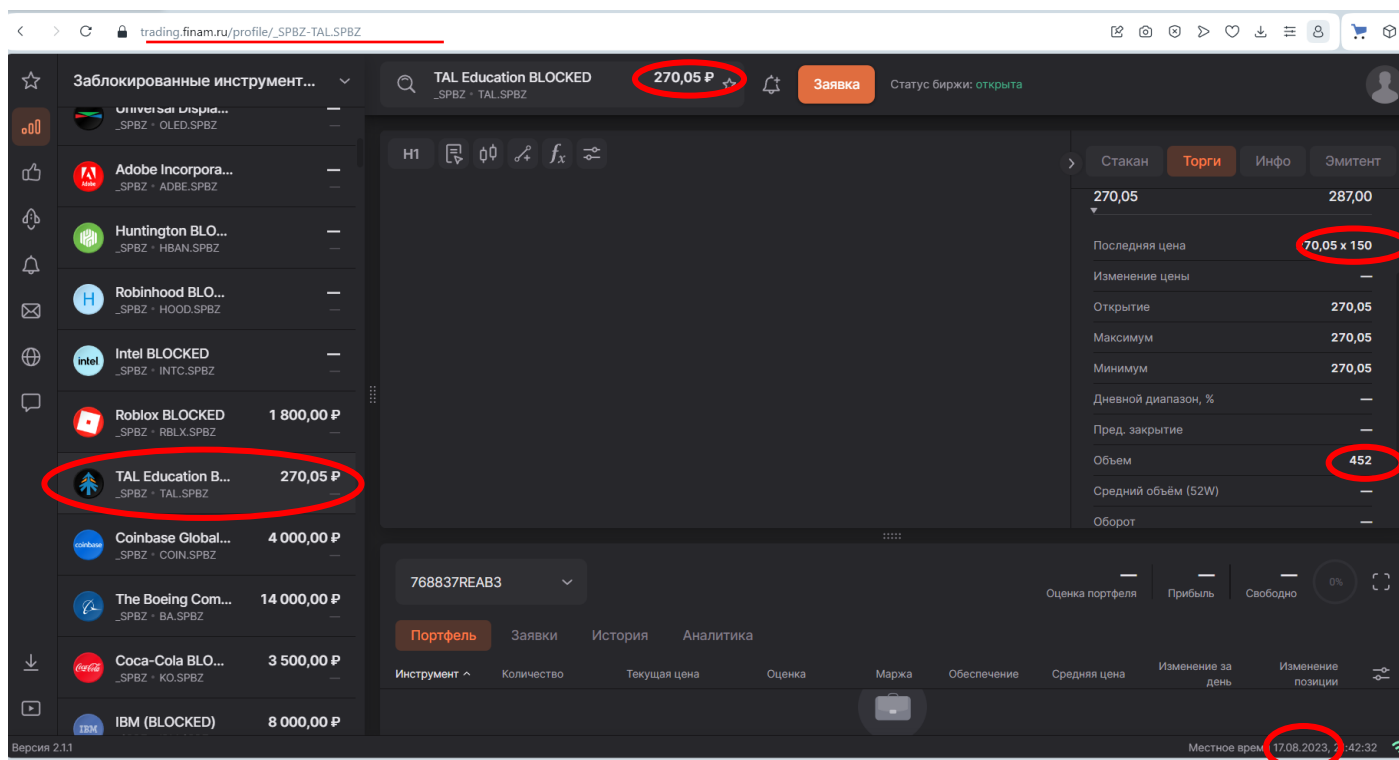
Торговля заблокированными ИЦБ доступна клиентам других брокеров. Переведите свой портфель в «Финам» — и получите специальные условия:



Источник: <https://www.finam.ru/landings/blocked-securities/>

Количество объявленных бумаг, торгуемых на данной площадке по состоянию на дату оценки составляет более 300 уникальных ISIN и пополняется практически ежедневно. Дата закуска данного продукта – июнь 2023 г. Данная торговая площадка имеет привычный брокеру и частному инвестору интерфейс. Есть информация о последней цене сделки, объеме продаж, дате свершения сделки и т.п. Торги проходят ежедневно понедельник-пятница с 11.00 по 15.00 по московскому времени. Площадка по внебиржевой торговле заблокированных иностранных ценным бумаг реализована как на стационарном компьютере, а так же в мобильном приложении «Трейдинг.Финам».

Пример:



Источник: [https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-TAL.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-TAL.SPBZ)

С точки зрения практики оценки, Федеральных стандартов оценки и стандартов СПО, данные от брокера Финам: Трейдинг.Финам (<https://trading.finam.ru>), при оценке справедливой стоимости, рыночной стоимости и определения дисконта (скидки) по заблокированным иностранным ценным бумагам, может быть использован в качестве надежного и достоверного источника информации.

Исходя из анализа деятельности ведущих брокеров России (БКС, Альфа Капитал, Тинькофф Инвестиции, Цифра Брокер, ОЛМА, Финам и т.п.) Оценщик в своих расчетах использует достоверную и открытую информацию внебиржевой площадки Трейдинг.Финам (<https://trading.finam.ru>) от Финам.

При определении биржевых котировок, Оценщик использует общедоступные источники информации, в первую очередь данные биржи, на которых котируются оцениваемые бумаги (<https://www.nyse.com>, <https://www.nasdaq.com>) или информационно-аналитические сайты биржевых рынков (<https://ru.investing.com>).

Таким образом, проанализировав все доступные открытые и достоверные источники информации по внебиржевым и биржевым котировкам заблокированным иностранным ценным бумагам, Оценщик использует в оценке источники, указанные в Таблице ниже:

Таблица 4. Источник информации по рыночным данным

№ п/п	ISIN	Эмитент	Источник внебиржевой котировки	Источник
1	2	3	4	5
1	US00287Y1091	AbbVie Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-ABBV.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-ABBV.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:ABBV">https://www.nyse.com/quote/XNYS:ABBV</a>
2	US01609W1027	Alibaba	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-BABA.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-BABA.SPBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/alibaba">https://ru.investing.com/equities/alibaba</a>
3	US0900401060	Bilibili	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-BILI.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-BILI.SPBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/bilibili-inc">https://ru.investing.com/equities/bilibili-inc</a>
4	US26884L1098	EQT Corporation	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-EQT.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-EQT.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:EQT">https://www.nyse.com/quote/XNYS:EQT</a>
5	US31428X1063	FedEx Corporation	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-FDX.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-FDX.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:FDX">https://www.nyse.com/quote/XNYS:FDX</a>
6	US3647601083	Gap	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-GPS.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-GPS.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:GPS">https://www.nyse.com/quote/XNYS:GPS</a>
7	US37045V1008	General Motors	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-GM.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-GM.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:GM">https://www.nyse.com/quote/XNYS:GM</a>
8	US4234031049	Hello Group	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-MOMO.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-MOMO.SPBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/momo-inc">https://ru.investing.com/equities/momo-inc</a>
9	BMG491BT1088	Invesco	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-IVZ.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-IVZ.SPBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/invesco-ltd">https://ru.investing.com/equities/invesco-ltd</a>
10	US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-JPM.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-JPM.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:JPM">https://www.nyse.com/quote/XNYS:JPM</a>
11	US4943681035	Kimberly-Clark	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-KMB.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-KMB.SPBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/kimberly-clark">https://ru.investing.com/equities/kimberly-clark</a>
12	US5178341070	Las Vegas Sands	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-LVS.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-LVS.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:LVS">https://www.nyse.com/quote/XNYS:LVS</a>
13	US55616P1049	Macy's	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-M.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-M.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:M">https://www.nyse.com/quote/XNYS:M</a>
14	US5801351017	McDonald's Corporation	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-MCD.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-MCD.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:MCD">https://www.nyse.com/quote/XNYS:MCD</a>
15	US6174464486	Morgan Stanley	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-MS.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-MS.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:MS">https://www.nyse.com/quote/XNYS:MS</a>
16	US67066G1040	NVIDIA Corporation	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-NVDA.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-NVDA.SPBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/nvidia-corp">https://ru.investing.com/equities/nvidia-corp</a>
17	US6819361006	OMEGA	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-OHI.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-OHI.SPBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/omega-healthcare">https://ru.investing.com/equities/omega-healthcare</a>
18	US7181721090	Philip Morris International Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-PM.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-PM.SPBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/philip-morris-intl">https://ru.investing.com/equities/philip-morris-intl</a>
19	US7802593050	Shell	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-SHEL.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-SHEL.SPBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/royal-dutch-shell-a-plc">https://ru.investing.com/equities/royal-dutch-shell-a-plc</a>
20	US8740801043	TAL Education	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-TAL.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-TAL.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:TAL">https://www.nyse.com/quote/XNYS:TAL</a>
21	US2546871060	The Walt Disney Company	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-DIS.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-DIS.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:DIS">https://www.nyse.com/quote/XNYS:DIS</a>
22	US8969452015	TripAdvisor	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-TRIP.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-TRIP.SPBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/tripadvisor">https://ru.investing.com/equities/tripadvisor</a>
23	US9024941034	Tyson Foods	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-TSN.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-TSN.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:TSN">https://www.nyse.com/quote/XNYS:TSN</a>
24	US9100471096	United Airlines Holdings, Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-UAL.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-UAL.SPBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/united-continenta">https://ru.investing.com/equities/united-continenta</a>
25	US91913Y1001	Valero Energy	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-VLO.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-VLO.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:VLO">https://www.nyse.com/quote/XNYS:VLO</a>
26	US92763W1036	Vipshop Holdings Ltd	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-VIPS.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-VIPS.SPBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:VIPS">https://www.nyse.com/quote/XNYS:VIPS</a>
27	US9344231041	Warner Bros	<a href="https://trading.finam.ru/profile/SPBZ-WBD.SPBZ">https://trading.finam.ru/profile/ SPBZ-WBD.SPBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/discovery-holding-co">https://ru.investing.com/equities/discovery-holding-co</a>



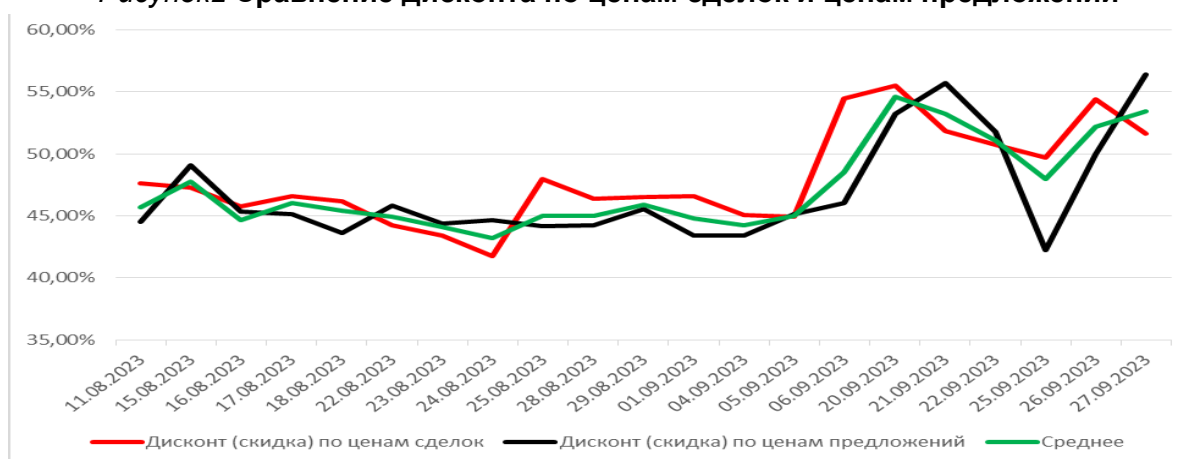
### 6.2.2. АНАЛИЗ ПРИМЕНЕНИЯ СКИДКИ НА ТОРГ

Согласно ФСО V, если сведения о совершенных сделках отсутствуют или их недостаточно для определения стоимости объекта оценки, оценщик может использовать цены предложений. Цена предложения представляет собой мнение одной из сторон потенциальной сделки, заинтересованной в более высокой цене, поэтому при проведении анализа цен предложений по аналогам оценщику следует учитывать:

- 1) возможную разницу между ценой сделки и ценой предложения;
- 2) период экспозиции аналога на рынке и изменение его цены за этот период (при наличии информации);
- 3) соответствие цены аналога его характеристикам в сопоставлении с другими предложениями на рынке, избегая завышенных или заниженных цен предложения.

Для наибольшего объема выборки при расчете коэффициента  $K_1$ , Оценщик применял данные как по ценам предложений, так и по ценам сделок, так как при анализе средней скидки по ценам сделок и по ценам предложений Оценщиком не выявлено прямой зависимости величины дисконта (скидки) от цен продажи или цен предложений. Из рис №2 и таблицы № 11 видно, что величина дисконта (скидка) не зависит от реальной сделки и от цен предложений. Если бы была явно выраженная зависимость, как принято считать, что цены сделок всегда ниже чем цены предложений, а дисконт (скидка) наоборот, то красная линия (Дисконт (скидка) по ценам сделок) на графике всегда бы была выше черной линии (Дисконт (скидка) по ценам предложений). Это позволяет сделать вывод о том, что для расчета среднего дисконта (скидки) целесообразнее брать весь массив наблюдений, для более точной статистики. Так же нет необходимости корректировать стоимость цен предложений на торг, ввиду отсутствия статуса котировки на ее величину.

**Рисунок2 Сравнение дисконта по ценам сделок и ценам предложений**



Источник: <https://trading.finam.ru>, <https://www.nyse.com>, <https://www.nasdaq.com>, <https://ru.investing.com>.

Расчеты Оценщика

**Таблица 5. Размер дисконта (скидки) в зависимости от цен продажи или цен предложений**

Дата наблюдения	11.08.2023	15.08.2023	16.08.2023	17.08.2023	18.08.2023	22.08.2023	23.08.2023	24.08.2023	25.08.2023	28.08.2023
№ столбца	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Дисконт (скидка) по ценам сделок	<b>47,64%</b>	<b>47,26%</b>	<b>45,77%</b>	<b>46,58%</b>	<b>46,19%</b>	<b>44,21%</b>	<b>43,43%</b>	<b>41,75%</b>	<b>47,99%</b>	<b>46,40%</b>
Количество эмитентов, по акциям которых были сделки на Трейдin.Финам	35	18	38	32	29	29	15	39	17	28
Дисконт (скидка) по ценам предложений	<b>44,53%</b>	<b>49,05%</b>	<b>45,35%</b>	<b>45,12%</b>	<b>43,61%</b>	<b>45,79%</b>	<b>44,39%</b>	<b>44,65%</b>	<b>44,16%</b>	<b>44,26%</b>
Количество эмитентов, по акциям которых были предложения на продажу на Трейдin.Финам	24	7	7	21	13	25	31	39	61	53
Общее количество эмитентов, акции которых были на Трейдin.Финам в день наблюдений	59	25	45	53	42	54	46	78	78	81

**Продолжение Таблицы № 5**

Дата наблюдения	29.08.2023	01.09.2023	04.09.2023	05.09.2023	06.09.2023	20.09.2023	21.09.2023	22.09.2023	25.09.2023	26.09.2023	27.09.2023
№ столбца	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
Дисконт (скидка) по ценам сделок	<b>46,54%</b>	<b>46,58%</b>	<b>45,03%</b>	<b>44,94%</b>	<b>54,44%</b>	<b>55,48%</b>	<b>51,87%</b>	<b>50,73%</b>	<b>49,72%</b>	<b>54,40%</b>	<b>51,64%</b>
Количество эмитентов, по акциям которых были сделки на Трейдin.Финам	38	14	14	26	12	26	23	32	35	23	17
Дисконт (скидка) по ценам предложений	<b>45,55%</b>	<b>43,42%</b>	<b>43,41%</b>	<b>45,13%</b>	<b>46,04%</b>	<b>53,22%</b>	<b>55,70%</b>	<b>51,79%</b>	<b>42,23%</b>	<b>49,96%</b>	<b>56,42%</b>
Количество эмитентов, по акциям которых были предложения на продажу на Трейдin.Финам	63	18	13	13	29	17	12	12	12	23	10
Общее количество эмитентов, акции которых были на Трейдin.Финам в день наблюдений	101	32	27	39	41	43	35	44	47	46	27

Источник: <https://trading.finam.ru>, <https://www.nyse.com>, <https://www.nasdaq.com>, <https://ru.investing.com>. Расчеты Оценщика

### 6.2.3. РАСЧЕТ $K_1$ , РАЗМЕР ДИСКОНА (СКИДКИ)

Как уже было сказано, блокировка акций иностранных эмитентов не отменяет права собственности инвестора на эти активы. Вместе с тем на его возможности распоряжаться этими бумагами наложен ряд ограничений:

1. С замороженными акциями нельзя выполнять торговые операции на организованном рынке. Это означает, что держатель таких акций не может купить и продать их на биржевых торгах с внесением соответствующих изменений в реестр акционеров.

2. Неторговые операции, например получение дивидендов по заблокированным бумагам, тоже невозможны. При этом дивиденды по ним продолжают начисляться, но на счет держателя не поступают. Они аккумулируются на счетах в иностранных расчетно-клиринговых организациях и, возможно, будут выплачены после снятия санкций в отношении НРД (если это когда-либо произойдет).

Таким образом, для многих инвесторов заблокированные акции в портфеле выглядят бесполезным грузом.

Несмотря на блокировки, некоторые операции с заблокированными акциями остались доступными их держателям, например продажа заблокированных акций.

Введенные ЦБ РФ ограничения касаются только организованных биржевых торгов. Продажа и покупка заблокированных акций на внебиржевом рынке остаются доступными. Таким образом, любой держатель заблокированных акций зарубежных эмитентов может продать их на внебиржевом рынке. Единственная задача в этом случае — найти покупателя.

Возвращаясь к ранее сказанному, что  $K_1$  - коэффициент, учитывающий сложившиеся внешние обстоятельства в отношении оцениваемых ценных бумаг (блокировка ценных бумаг) (далее по тексту «дисконт», «скидка»), то целесообразнее данный коэффициент рассчитать методом парных продаж, имея достоверные данные для расчета.

Метод парных продаж — один из количественных методов сравнительного подхода, применяемый в российской и зарубежной оценочной практике.

Под парной продажей подразумевается продажа двух объектов, в идеале являющихся точной копией друг друга за исключением одного параметра (например, в нашем случае это ограничения в использовании актива, «блокировка ценной бумаги»), наличием которого и объясняется разница в цене этих объектов. Данный метод позволяет рассчитать поправку на вышеупомянутую характеристику и использовать ее для корректировки на этот параметр цены продажи сопоставимого с объектом оценки объекта аналога.

Имея на дату оценки котировки на аналогичные ценные бумаги на внебиржевом рынке (Трейдинг.Финам (<https://trading.finam.ru>) и цены на биржевом рынке (Нью-йоркская фондовая биржа, НАСДАК), можно определить степень обесценения актива, то есть тот дисконт, который участники рынка вводят на данные ценные бумаги.

Необходимо отметить, что участники данного рынка, как со стороны продавца и со стороны покупателя осведомлены о рисках, о специфики данных ценных бумагах и все адекватно оценивают свои ожидания.

Расчет коэффициента  $K_1$  приведен в Таблице№6 ниже:

Таблица 6. Данные по сделкам на биржевом и внебиржевом рынке на 27.09.2023 г.

№ п/п	ISIN	Эмитент	Дата	Внебиржевой рынок. Котировка рубли ( <a href="https://trading.finam.ru">https://trading.finam.ru</a> )	Биржевой рынок. Котировка дол.сша	Курс доллара на 27.09.2023	Биржевой рынок. Котировка рубли	Отношение В/Б	Скидка
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	US00287Y1091	AbbVie Inc.	27.09.2023	6 205,00	153,13	96,2378	14 736,89	0,4211	57,89%
2	US01609W1027	Alibaba	27.09.2023	4 200,00	86,19	96,2378	8 294,74	0,5063	49,37%
3	US0900401060	Bilibili	27.09.2023	538,10	13,55	96,2378	1 304,02	0,4126	58,74%
4	US26884L1098	EQT Corporation	27.09.2023	1 700,00	39,61	96,2378	3 811,98	0,4460	55,40%
5	US31428X1063	FedEx Corporation	27.09.2023	16 000,00	262,71	96,2378	25 282,63	0,6328	36,72%
6	US3647601083	Gap	27.09.2023	421,58	10,29	96,2378	990,29	0,4257	57,43%
7	US37045V1008	General Motors	27.09.2023	2 000,00	32,35	96,2378	3 113,29	0,6424	35,76%
8	US4234031049	Hello Group	27.09.2023	300,00	7,02	96,2378	675,59	0,4441	55,59%
9	BMG491BT1088	Invesco	27.09.2023	570,00	14,09	96,2378	1 355,99	0,4204	57,96%
10	US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	27.09.2023	5 850,00	145,78	96,2378	14 029,55	0,4170	58,30%
11	US4943681035	Kimberly-Clark	27.09.2023	5 100,00	121,66	96,2378	11 708,29	0,4356	56,44%
12	US5178341070	Las Vegas Sands	27.09.2023	1 825,63	46,16	96,2378	4 442,34	0,4110	58,90%
13	US55616P1049	Macy's	27.09.2023	600,00	10,95	96,2378	1 053,80	0,5694	43,06%
14	US5801351017	McDonald's Corporation	27.09.2023	13 000,00	263,64	96,2378	25 372,13	0,5124	48,76%
15	US6174464486	Morgan Stanley	27.09.2023	4 500,00	81,65	96,2378	7 857,82	0,5727	42,73%
16	US67066G1040	NVIDIA Corporation	27.09.2023	18 000,00	424,68	96,2378	40 870,27	0,4404	55,96%
17	US6819361006	OMEGA	27.09.2023	1 362,05	32,92	96,2378	3 168,15	0,4299	57,01%
18	US7181721090	Philip Morris International Inc.	27.09.2023	4 000,00	90,32	96,2378	8 692,20	0,4602	53,98%
19	US7802593050	Shell	27.09.2023	2 597,00	64,90	96,2378	6 245,83	0,4158	58,42%
20	US8740801043	TAL Education	27.09.2023	300,00	8,91	96,2378	857,48	0,3499	65,01%
21	US2546871060	The Walt Disney Company	27.09.2023	3 600,00	79,90	96,2378	7 689,40	0,4682	53,18%
22	US8969452015	TripAdvisor	27.09.2023	700,00	16,07	96,2378	1 546,54	0,4526	54,74%
23	US9024941034	Tyson Foods	27.09.2023	2 187,00	50,11	96,2378	4 822,48	0,4535	54,65%
24	US9100471096	United Airlines Holdings, Inc.	27.09.2023	1 800,00	42,03	96,2378	4 044,87	0,4450	55,50%
25	US91913Y1001	Valero Energy	27.09.2023	6 800,00	143,95	96,2378	13 853,43	0,4909	50,91%

№ п/п	ISIN	Эмитент	Дата	Внебиржевой рынок. Котировка рубли ( <a href="https://trading.finam.ru">https://trading.finam.ru</a> )	Биржевой рынок. Котировка дол.сша	Курс доллара на 27.09.2023	Биржевой рынок. Котировка рубли	Отношение В/Б	Скидка
26	US92763W1036	Vipshop Holdings Ltd	27.09.2023	650,00	15,62	96,2378	1 503,23	0,4324	56,76%
27	US9344231041	Warner Bros	27.09.2023	500,00	11,03	96,2378	1 061,50	0,4710	52,90%
<b>Среднее</b>									<b>53,41%</b>
<b>Медиана</b>									<b>55,50%</b>
<b>Стандартное отклонение по выборке</b>									<b>0,0683</b>
<b>Среднеарифметическое значение</b>									<b>0,5341</b>
<b>Коэффициент вариации</b>									<b>12,79%</b>
<b>Число наблюдений</b>									<b>27</b>

Источник: <https://trading.finam.ru>, <https://www.nyse.com>, <https://www.nasdaq.com>, <https://ru.investing.com>. Расчеты Оценщика

#### ПОЯСНЕНИЯ К ТАБЛИЦЕ:

- **Красным цветом** выделены акции с данными по состоявшимся сделкам на внебиржевом рынке 27.09.2023 г.
- Черным цветом выделены акции с данными по торгам на внебиржевом рынке 27.09.2023 г.
- Скидка (**K1**), отражающая цену сделок и предложений на внебиржевом рынке относительно биржевых котировок по заблокированным иностранным ценным бумагам на 27.09.2023 г. равна **53,41%**.
- Коэффициент вариации равен **12,79%**, что свидетельствует о средней степени рассеивания данных, т.е. действительно характеризуют эту совокупность, а совокупность считается однородной.

При анализе рынка внебиржевой и биржевой торговли по иностранным заблокированным ценным бумагам, нами выяснено, что размер дисконта (скидки), ( $K_1$ ), на 27.09.2023 г. в размере **53,41%** находится в допустимом диапазоне размера дисконта (скидки), наблюдаемого в период с 11.08.2023 г. по 27.09.2023 г. Цифровые значение наблюдений указаны в Таблице №13 «Диапазон дисконта (скидки) и дисконт на 27.09.2023 г. в период наблюдения (с 11.08-27.09.2023 г.)». Графическое наглядное изображение вышеуказанных данных приведены на рис №3 «Диапазон дисконта (скидки) и дисконт на 27.09.2023 г. в период наблюдения (с 11.08-27.09.2023 г.)».



**Таблица 7. Диапазон дисконта (скидки) и дисконт на 27.09.2023 г. в период наблюдения (с 11.08-27.09.2023 г.)**

№ п/п	Дата наблюдения	11.08.2023	15.08.2023	16.08.2023	17.08.2023	18.08.2023	22.08.2023	23.08.2023	24.08.2023	25.08.2023	28.08.2023
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	Среднее значение скидки	46,38%	47,76%	45,71%	46,01%	45,39%	44,95%	44,08%	43,20%	44,99%	45,00%
2	Медианна (справочно)	46,32%	45,35%	46,78%	46,33%	45,33%	44,69%	44,06%	43,74%	46,09%	45,26%
3	МОДА (справочно)	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	36,43%	#Н/Д	44,58%	#Н/Д	#Н/Д	45,53%	59,43%
4	Число наблюдений	59	25	45	53	42	54	46	78	78	81

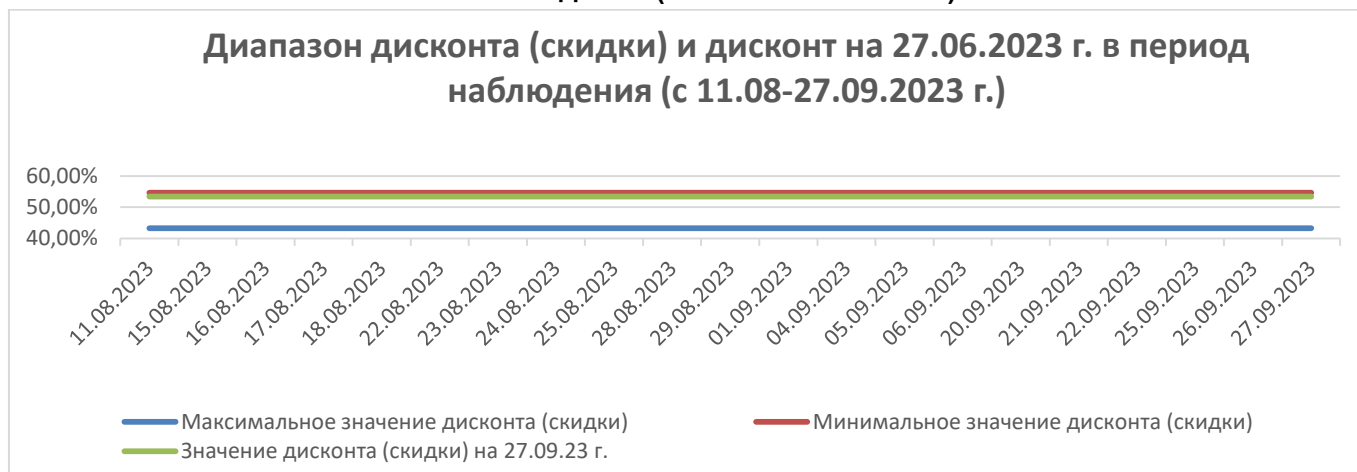
Продолжение Таблицы №7

№ п/п	Дата наблюдения	29.08.2023	01.09.2023	04.09.2023	05.09.2023	06.09.2023	20.09.2023	21.09.2023	22.09.2023	25.09.2023	26.09.2023	27.09.2023
1	2	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
1	Среднее значение скидки	45,92%	44,80%	44,25%	45,00%	48,50%	54,59%	53,18%	51,02%	47,97%	52,18%	53,41%
2	Медианна (справочно)	46,33%	45,56%	44,12%	46,10%	50,68%	57,10%	56,40%	53,77%	51,78%	54,74%	55,50%
3	МОДА (справочно)	56,90%	#Н/Д	57,20%	#Н/Д	58,91%	57,29%	#Н/Д	58,15%	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
4	Число наблюдений	101	32	27	39	41	43	35	44	47	46	27

Источник: <https://trading.finam.ru>, <https://www.nyse.com>, <https://www.nasdaq.com>, <https://ru.investing.com>. Расчеты Оценщика

Минимальное значение дисконта (скидки) на заблокированные иностранные ценные бумаги в период с 11.08.2023 по 27.09.2023 гг. составляет **43,20%**, максимальное значение составляет **54,59%**.

**Рисунок3 Диапазон дисконта (скидки) и дисконт на 26.09.2023 г. в период наблюдения (с 11.08-27.09.2023 г.)**



Источник: <https://trading.finam.ru>, <https://www.nyse.com>, <https://www.nasdaq.com>, <https://ru.investing.com>.  
 Расчеты Оценщика

**Рисунок4 Среднее значение дисконта (скидка) и дисконт (скидка) на 27.09.2023 г.**



Источник: <https://trading.finam.ru>, <https://www.nyse.com>, <https://www.nasdaq.com>, <https://ru.investing.com>.  
 Расчеты Оценщика

#### **6.2.4. РАСЧЕТ КОЭФФИЦИЕНТА $K_1$ , РАЗМЕР ДИСКОНА (СКИДКИ) ДЛЯ ОБЛИГАЦИЙ**

Коэффициент  $K_1$ , рассчитанный выше, отражает влияние сложившихся внешних обстоятельств в отношении акций.

На внебиржевых рынках с даты их открытия не было зафиксировано ни одной сделки с облигациями.

Собственники акций и облигаций обладают различными правами.

Акции — это долевые ценные бумаги, соответственно, они удостоверяют право инвестора на долю компании и ее прибыли в виде дивидендов, фактически данное право бессрочно пока функционирует компания.

Облигация — долговые ценные бумаги, аналог долговой расписки или векселя.

Облигации имеют фиксированную номинальную стоимость и заранее известный *срок обращения*. Когда он подходит к концу, держателю бумаги выплачивается её номинал в полном размере. Исключением являются амортизационные облигации: по таким бондам номинальная стоимость погашается постепенно и с определённой периодичностью (например, раз в полгода) или облигации без конкретного срока возврата долга. При этом эмитент бессрочных облигаций имеет право принудительно погасить их через определенный срок (например, через 10 или 20 лет).

В марте 2022 года крупнейшие европейские депозитарии — бельгийский Euroclear и люксембургский Clearstream — отказались от сотрудничества с Национальным расчетным депозитарием, фактически заморозив все его счета и активы.

Определить точную дату разблокировки ценных бумаг невозможно, ввиду неопределенности в западной политике.

Конечная дата, когда будут сняты санкции с России, на данный момент непредсказуема, и это зависит от множества факторов. Необходимость снятия санкций будет определяться решениями различных политических, экономических и правовых сил России и ее партнеров по международной арене.

Многие эксперты считают, что ситуация с санкциями с Россией будет изменяться постепенно, а сами санкции будут постепенно сниматься в соответствии с прогрессом международных отношений и геополитических интересов. Одинакового мнения не существует, в связи с чем узнать точный прогноз о дате снятия санкций не представляется возможным.

В среднем санкции одной страны против другой в случае, если отношения между ними изначально были прохладными (как у США и России), длятся *около 8 лет*, оценивали американские исследователи санкций во главе с экономистом Института мировой экономики имени Петерсона Гэри Хафбауэром в работе 2009 года.

Однако за этой цифрой стоит широкий разброс данных, и в особо показательных случаях санкции сохраняются на десятилетия (санкции США против Северной Кореи продолжаются уже 58 лет, против Кубы — 54 года). Сейчас, когда санкциям США,

Евросоюза и других западных стран против России пошел девятый год и конца им не видно, уже понятно, что российский кейс выходит за пределы усредненного значения.

Следует отметить, что при длительных санкциях, затрагивающих внешнюю торговлю (по оценкам Минэкономразвития, текущие западные санкции коснулись 20% российского экспорта), негативный эффект на торговые потоки такой устойчивый, что снятие ограничений может потерять всякий смысл. Согласно данным исследований, восстановление торговли занимает в среднем 8 лет после отмены санкций. Евросоюз уже заявил, что конфронтация с Россией стимулирует форсированный отказ от российских энергоносителей; на фоне западных программ декарбонизации это может означать безвозвратную потерю европейского рынка в скором времени.

*Источник: <https://trends.rbc.ru/trends/social/62a74b899a794770c708f813>,  
<https://yasoldat.ru/kogda-snimut-sanktsii-s-rossii-2023-prognoz>)*

Центральный банк Российской Федерации сообщил, что санкции в отношении России сохранятся по меньшей мере до 2026 года. *(Источник: <https://versia.ru/v-cb-sprognozirovali-sroki-soxraneniya-sankcij-protiv-rossii>)*

В докладе Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) говорится, что санкционное давление против России сохранится в ближайшие 10-15 лет. *(Источник: <https://www.forbes.ru/biznes/474105-eksperty-isklucili-otmenu-sankcij-protiv-rossii-v-blizajsie-15-let>)*.

Таким образом, по оценкам аналитиков санкции могут продлиться до 8-15 лет, что в среднем составляет 11,5 лет.

Блокировка ценных бумаг произошла в марте 2022 года, следовательно, учитывая усредненный прогноз снятия санкций аналитиков на уровне 11,5 лет, снятие санкций и как следствие разблокировки операций по счетам Национального расчетного депозитария (НРД) можно ожидать в 3 кв. 2033 года.

*Оценщик полагает, что фактически блокировка ценных бумаг на западном рынке не зависит от типа ценной бумаги и относится лишь к способу получения доходов от ценной бумаги в виде акций, или в виде облигаций. Мы считаем, что дисконт рассчитанный выше (коэффициент  $K_1$ ) применим как к акциям, так и облигациям оперируемым на западном рынке.*

Следовательно, исходя из предположения, что через 11,5 лет вероятность погашения оцениваемых облигаций близка к 100%, справедливая стоимость ценных

бумаг с датой погашения после 3 кв. 2023 г. оценивается с коэффициентом  $K_1$  на уровне 52,18%, рассчитанным выше.

Вероятность снятия санкций на дату оценки составит 0%, следовательно коэффициент  $K_1$  на дату оценки равен 100%.

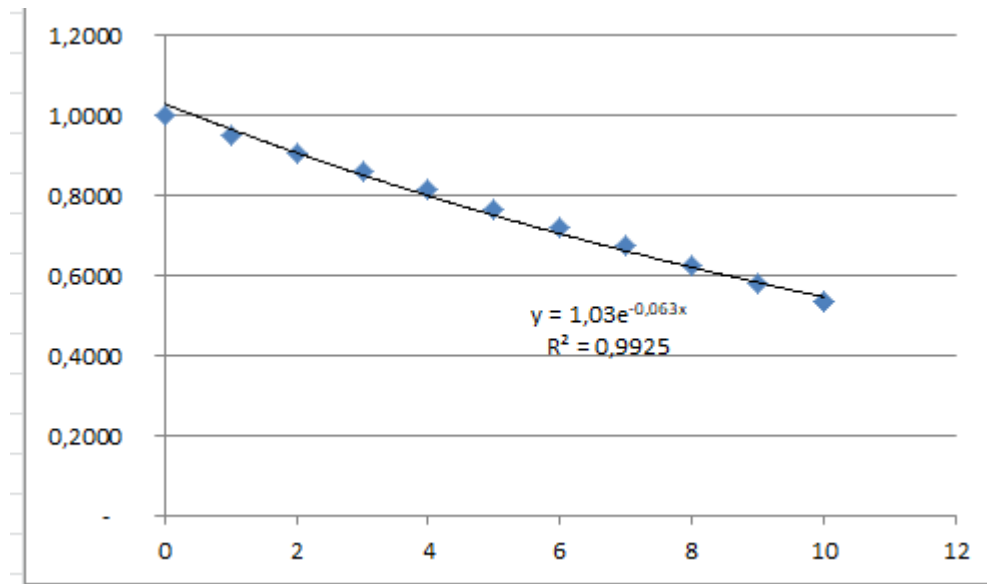
Далее рассчитаем вероятность снятия санкций на весь период ожидания, где коэффициент  $K_1$  53,41%, а на дату оценки  $K_1$  равен 100%.

Далее определим зависимость коэффициента от срока погашения.

**Таблица 8. Таблица расчета корректировки в зависимости от даты предполагаемого погашения облигаций (случайные величины)**

Дата погашения	Срок от даты оценки до даты погашения, лет	Коэффициент $K_1$
27.09.2023	0	0,9999
27.09.2024	1,0	0,9533
27.09.2025	2,0	0,9068
27.09.2026	3,0	0,8603
27.09.2027	4,0	0,8137
26.09.2028	5,0	0,7673
26.09.2029	6,00	0,7208
26.09.2030	7,00	0,6742
26.09.2031	8,00	0,6277
26.09.2032	9,00	0,5812
26.09.2033	10,00	0,5346
30.09.2033	10,01	0,5341

**Рисунок 5** Линейная зависимость коэффициента  $K_1$  для облигаций от предполагаемой даты снятия санкций до срока погашения, лет.



Применив формулу экспоненциальную:  $y = 1,03e^{-0,063x}$ , возможно рассчитать коэффициент  $K_1$  для облигации с датой погашения до 3 кв. 2033 г.:

где:

x- разница с даты снятия санкций до даты погашения, лет. (чем ближе срок погашения к предполагаемой дате снятия санкций, тем ниже дисконт)

y- коэффициент  $K_1$

$K_1$  для оцениваемой облигации равен 0,8181 .



### 6.2.5. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОЦЕНИВАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Итак, при расчете справедливой стоимости объектов оценки, используем формулу:

**Цена = последняя опубликованная цена bid last price \*  $K_1$ , \* $K_в$** , где

- **последняя опубликованная цена bid last price** – котировка ценной бумаги (<https://www.bloomberg.com/>);
  - $K_1$  – коэффициент, учитывающий сложившиеся внешние обстоятельства в отношении оцениваемых ценных бумаг (блокировка ценных бумаг) (далее по тексту «дисконт», «скидка»);
  - $K_в$  – курс национальной валюты к валюте, в которой номинированы ценные бумаги.

Последние опубликованные цены на оцениваемые ценные бумаги берем из открытых источников, коэффициент, учитывающий сложившиеся внешние обстоятельства в отношении оцениваемых ценных бумаг (блокировка ценных бумаг) определяем из раздела 6.2.3 или 6.2.4, курс национальной валюты к валюте, в которой номинированы ценные бумаги берем с официального сайта Центрального Банка РФ.

Таблица 9. Котировки

HALFARU 5.9 PERP REGS Sanctions may apply to this instrument.

BS513190 Corp Export Settings

ALFARU 5.9 PERP

Range 09/28/2022 - 09/28/2023 Period Daily High 9.636 on 09/28/22  
 Market Mid Line Mid YTH Currency USD Low 3.349 on 01/25/23  
 View Price Table Source BVAL Average 5.358 115.885  
 Net Chg -1.279 -13.27%

Date	Mid Line	Mid YTH	Date	Mid Line	Mid YTH	Date	Mid Line	Mid YTH
Fr 09/29/23			Fr 09/08/23	8.412	66.264	Fr 08/18/23	8.417	73.152
Th 09/28/23	8.358	68.532	Th 09/07/23	8.374	66.413	Th 08/17/23	8.391	73.232
We 09/27/23	8.361	68.212	We 09/06/23	8.252	66.927	We 08/16/23	8.359	73.115
Tu 09/26/23	8.285	68.631	Tu 09/05/23	8.303	66.504	Tu 08/15/23	8.297	73.481
Mo 09/25/23	8.387	67.844	Mo 09/04/23	8.329	66.243	Mo 08/14/23	7.939	76.338
Fr 09/22/23	8.402	67.642	Fr 09/01/23	8.292	66.482	Fr 08/11/23	7.915	76.407
Th 09/21/23	8.387	67.646	Th 08/31/23	8.332	66.135	Th 08/10/23	7.851	76.838
We 09/20/23	8.362	67.522	We 08/30/23	8.221	66.484	We 08/09/23	7.865	76.312
Tu 09/19/23	8.342	67.558	Tu 08/29/23	8.347	65.597	Tu 08/08/23	7.811	76.650
Mo 09/18/23	8.377	67.232	Mo 08/28/23	8.425	65.113	Mo 08/07/23	7.482	79.524
Fr 09/15/23	8.398	67.003	Fr 08/25/23	8.316	65.702	Fr 08/04/23	3.396	164.570
Th 09/14/23	8.392	66.943	Th 08/24/23	8.394	65.127	Th 08/03/23	3.415	163.110
We 09/13/23	8.361	66.868	We 08/23/23	8.365	65.048	We 08/02/23	3.436	160.496
Tu 09/12/23	8.273	67.348	Tu 08/22/23	8.323	65.223	Tu 08/01/23	3.452	159.237
Mo 09/11/23	8.439	66.184	Mo 08/21/23	8.438	64.432	Mo 07/31/23	3.451	158.749

Таблица 10. Котировки Credito Real, SAB de CV SOFOM ER облигации ISIN Код USP32506AE09

SEAR xs1760804184		CACT Corporate Actions Search		HP Historical Price		X +		
No Security Loaded		HP		Related Functions Menu				
Go back to the previous view		\$ ↑ 10.846		- .062		10.454 / 11.239		
At 16:06				-- x --		91.538 / 87.649		
BN477568 Corp		Export		Settings				
CREAL 8 01/21/28		Range 09/27/2022 - 09/27/2023		Period Daily		High 13.401 on 06/05/23		
Market Last Price		Mid YTM		Currency USD		Low 1.421 on 10/12/22		
View Price Table		Source CBBT		Average 7.535		161.356		
				Net Chg 9.337		618.75%		
Date	Last Price	Mid YTM	Date	Last Price	Mid YTM	Date	Last Price	Mid YTM
Fr 09/29/23			Fr 09/08/23	11.238	85.886	Fr 08/18/23	11.223	83.981
Th 09/28/23			Th 09/07/23	11.237	85.789	Th 08/17/23	11.372	83.238
We 09/27/23	10.846	89.541	We 09/06/23	11.181	85.741	We 08/16/23	11.559	82.165
Tu 09/26/23	10.908	89.128	Tu 09/05/23	11.257	85.297	Tu 08/15/23	11.552	82.102
Mo 09/25/23	10.912	88.999	Mo 09/04/23	11.251	85.225	Mo 08/14/23	11.607	81.782
Fr 09/22/23	10.931	88.798	Fr 09/01/23	11.281	85.090	Fr 08/11/23	11.607	81.690
Th 09/21/23	10.943	88.631	Th 08/31/23	11.226	85.237	Th 08/10/23	11.560	81.794
We 09/20/23	10.836	88.828	We 08/30/23	11.366	84.223	We 08/09/23	11.582	81.430
Tu 09/19/23	10.797	88.910	Tu 08/29/23	11.371	84.104	Tu 08/08/23	11.577	81.360
Mo 09/18/23	10.795	88.812	Mo 08/28/23	11.423	83.877	Mo 08/07/23	11.607	81.147
Fr 09/15/23	10.772	88.817	Fr 08/25/23	11.442	83.699	Fr 08/04/23	11.606	81.062
Th 09/14/23	10.773	88.704	Th 08/24/23	11.447	83.581	Th 08/03/23	11.510	81.366
We 09/13/23	10.783	88.335	We 08/23/23	11.430	83.368	We 08/02/23	11.521	81.052
Tu 09/12/23	10.782	88.234	Tu 08/22/23	11.430	83.273	Tu 08/01/23	11.497	81.061
Mo 09/11/23	11.102	86.612	Mo 08/21/23	11.234	84.028	Mo 07/31/23	11.514	80.902

Таблица 11. Расчет справедливой стоимости облигаций

ISIN Код	Номинал, долл. США	Количество оцениваемых ценных бумаг, шт.	Статус ценной бумаги	Котировка, % от номинала	Дата погашения	Период с даты оценки до даты погашения	K <sub>1</sub>	Справедливая стоимость % от номинала	Расчетная стоимость, доллар. США	Курс ЦБ 1 руб./USD	Справедливая стоимость, руб.
XS2410104736	1 000	1	Заблокирована	8,361%	23.05.2027	3,65556	0,8181	1,520%	15,20	96,2378	1 462,81

Источник: расчеты Оценщика

## 7. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ СОГЛАСОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ И ВЫВОДЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ НА ОСНОВАНИИ ПРОВЕДЕННЫХ РАСЧЕТОВ ПО РАЗЛИЧНЫМ ПОДХОДАМ

Согласование результата оценки – получение итоговой оценки Общества на основании результатов, полученных с помощью различных методов оценки.

Задача согласования заключается в сведении различных результатов в единую интегрированную оценку стоимости объекта. При согласовании результатов оценки стоимости с учётом вклада каждого из них, вероятность получения более точного и объективного значения стоимости объекта значительно возрастает.

Для определения справедливой стоимости объекта оценки применялся один подход-сравнительный, вес присвоен -1,00, согласования не требуется.

Ограничения и пределы применения полученного результата: результат оценки может быть использован заказчиком только для расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда в течение шести месяцев с даты оценки.

**Таблица 12. Согласование результатов оцениваемого объекта**

Эмитент	ISIN Код	Количество оцениваемых ценных бумаг, шт.	Справедливая стоимость % от номинала	Сравнительный подход, Руб.	Справедливая стоимость, руб.
Alfa Bond Issuance Public Limited CompanySOF OM ER	XS2410104736	1	1,520%	1 462,81	1 462,81

## 8. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДАННЫХ

### 8.1. ПЕРЕЧЕНЬ МЕТОДИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Асват Дамодаран, Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов (Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset), Издательство: Альпина Паблишерз, 2010 г.;
2. Джеймс Р. Хитчнер, Рыночная стоимость. Оценка бизнеса, споры акционеров, бракоразводные процессы, налогообложение. Серия: Финансовое оценивание. Области применения и модели, Издательство: Маросейка, 2009 г.;
3. Джеймс Р. Хитчнер. Оценка бизнеса. Организация работы и оформление письменного отчета (Financial Valuation: Applications and Models), Серия: Финансовое оценивание. Области применения и модели. Издательство: Маросейка, 2009 г.;
4. Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО «ЕЭС России» и ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России», Deloitte & Touche, 2005 г.
5. Ричард Брейли, Стюарт Майерс, Принципы корпоративных финансов (Principles of Corporate Finance), Серия: Библиотека «Тройки Диалог», Издательство: Олимп-Бизнес, 2007 г.;
6. Рутгайзер В. М., Оценка стоимости бизнеса, Издательство: Маросейка, 2008 г.;
7. Фридман Джек, Ордуэй Николас, Анализ и оценка приносящей доход недвижимости, Издательство: Дело, 1997 г.;
8. «Методика оценки бизнеса», ЗАО «БРТ – менеджмент», <http://www.brtm.ru/data/file/pages/methodics.pdf>;
9. Другие вспомогательные источники, указанные по тексту настоящего Отчета..

### 8.2. ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

1. Данные Министерства экономического развития Российской Федерации (Источник: МЭР РФ, [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru));
2. Данные сайтов: <https://www.bloomberg.com>, <https://ru.investing.com>, <https://finance.yahoo.com>
3. Прочие источники (ссылки на которые указаны по тексту Отчета).



## 9. СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ТЕРМИНОВ

<b>Дата оценки:</b>	дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки
<b>Допущение:</b>	представляет собой предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) к оценке.
<b>Доходный подход:</b>	совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.
<b>Затратный подход:</b>	совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом износа и устареваний
<b>Инвестированный капитал:</b>	сумма долга и собственного капитала в бизнесе на долгосрочной основе
<b>Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки:</b>	определяется путем расчета стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного Оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке
<b>Капитализация:</b>	1. Обращение чистого дохода или серии чистых поступлений, как фактических, так и ожидаемых на протяжении некоторого периода в эквивалентную стоимость капитала по состоянию на заданную дату. 2. При оценках бизнеса этот термин обозначает структуру капитала бизнеса организации. 3. При оценках бизнеса этот термин также может обозначать признание затрат как капитального актива, а не как расходов за период
<b>Метод оценки:</b>	способ расчета стоимости объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке
<b>Объект оценки:</b>	объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте
<b>Отчет:</b>	документ, составленный в соответствии с законодательством РФ об оценочной деятельности, федеральными стандартами оценочной деятельности, стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией Оценщиков, членом которой является Оценщик, подготовивший отчет, предназначенный для заказчика оценки и других заинтересованных лиц (пользователей отчета об оценке), содержащий подтвержденное на основе собранной информации и расчетов профессиональное суждение Оценщика относительно стоимости объекта оценки
<b>Подход к оценке:</b>	совокупность методов оценки, объединенных общей методологией
<b>Право собственности:</b>	право по своему усмотрению владеть, пользоваться и распоряжаться своим имуществом, передавать свои полномочия другому лицу, использовать имущество в качестве залога или обременять его иными способами, передавать свое имущество в собственность или в управление другому лицу, а также совершать в отношении своего имущества любые действия, не противоречащие закону. Право владения представляет собой возможность иметь у себя данное

	<p>имущество. Право пользования представляет собой возможность использовать имущество. Право распоряжения представляет собой возможность определять юридическую судьбу имущества (отчуждать в той или иной форме, уничтожать и т.д.)</p>
<b>Процесс оценки:</b>	<p>определенная последовательность процедур, используемая для получения оценки стоимости. Процесс оценки обычно завершается Отчетом об оценке, придающим доказательную силу оценке стоимости</p>
<b>Рыночная стоимость:</b>	<p>есть наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;</li> <li>• стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;</li> <li>• объект оценки представлен на открытый рынок посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;</li> <li>• цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;</li> <li>• платёж за объект оценки предполагается в денежной форме.</li> </ul>
<b>Собственник:</b>	<p>физическое или юридическое лицо, имеющее на законном основании право собственности</p>
<b>Справедливая стоимость</b>	<p>рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать</p>
<b>Сравнительный подход:</b>	<p>совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними</p>
<b>Стоимость объекта оценки:</b>	<p>расчетная величина цены объекта оценки, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости. Совершение сделки с объектом оценки не является необходимым условием для установления его стоимости</p>
<b>Цель оценки</b>	<p>представляет собой предполагаемое использование результата оценки, отражающее случаи обязательной оценки, установленные законодательством Российской Федерации, и (или) иные причины, в связи с которыми возникла необходимость определения стоимости объекта оценки.</p>
<b>Цена:</b>	<p>представляет собой денежную сумму, запрашиваемую, предлагаемую или уплачиваемую участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки</p>

**ПРИЛОЖЕНИЕ №1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПОДТВЕРЖДАЮЩИЕ ПРАВОМОЧНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ  
ОЦЕНКИ**



**НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО  
"САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИИ  
РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ"**

Включена Федеральной регистрационной службой России в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за № 0002

# СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

29 декабря 2007 г.

*Дата*

№ 1272-07

*Номер свидетельства*

Настоящим подтверждается, что

**Круглов Николай Терентьевич**

Паспорт 46 02 №871020 выдан

*(Ф.И.О. оценщика)*

1 Отделом милиции Люберецкого УВД московской области

16.05.2002

Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов  
Российской экономической академии им. Г.В.Плеханова  
диплом о профессиональной переподготовке ПП409113 28.04.2001

*(образовательное учреждение, серия, номер и дата выдачи документа о профессиональном образовании)*

является членом Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ  
ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»

№ по реестру **862** от « **27 декабря 2007 г.** » года

и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» имеет право осуществлять оценочную деятельность на территории Российской Федерации самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует требованиям установленным федеральным законодательством.



Исполнительный  
директор НП АРМО  
*Должность уполномоченного лица*

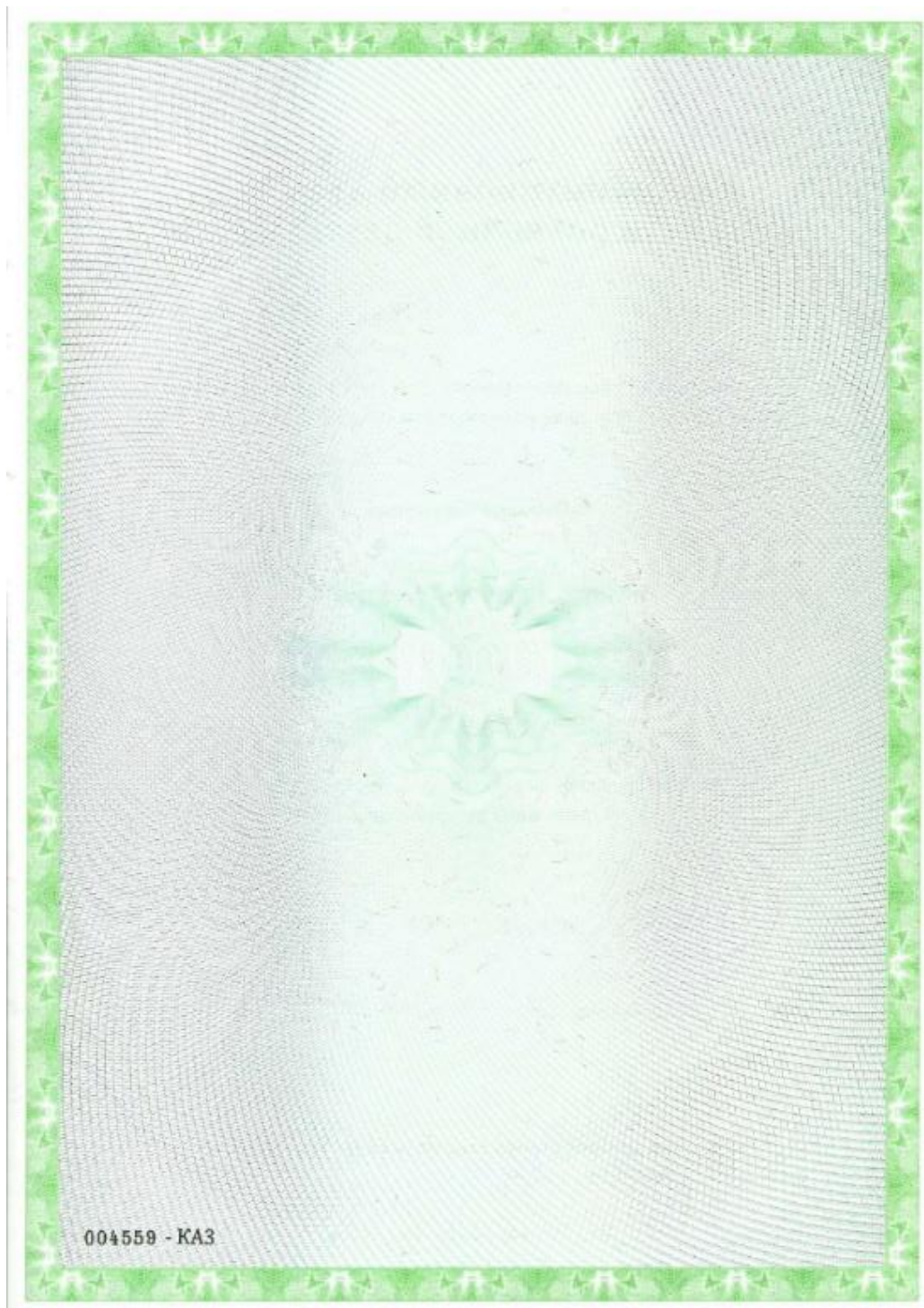
Петровская Е.В.



Москва









# РОСГОССТРАХ

## ПОЛИС №69/2023/СП134/765

### страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности оценщика № 69/2023/СП134/765 от 04.05.2023г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (типовых (единых)) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Круглов Николай Терентьевич (ИНН 502701335404) Адрес регистрации: 109382, г. Москва, ул. Совхозная, дом 3, кв. 152
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА ПО ДОГОВОРУ, РУБ.:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ, РУБ.:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА, РУБ.:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «18» июня 2023 г. по «17» июня 2024 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведения оценки, и (или) третьим лицам в результате осуществления Страхователем оценочной деятельности.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда) или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействия) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является Страхователь на момент причинения ущерба. Возмещение ущерба, причиненного в течение срока действия Договора страхования, производится в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трёх лет. Достоверность величины рыночной или иной стоимости объекта оценки, установленной в отчете об оценке, устанавливается вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда). Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий при условии, что: 1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации. 2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) - дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки; 3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования. 4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ; 5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора. Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.

Страховщик:  
ПАО СК «Росгосстрах»  
Директор по ключевым проектам развития  
корпоративных продаж ЦКиПП ДБМР



М.И.  
«04» мая 2023г.

(Комарницкая М.И.)

Страхователь:  
Круглов Николай Терентьевич



(Круглов Н.Т.)



**РОСГОССТРАХ**

**ПОЛИС № 1/2023/СП134/765  
СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,  
ЗАКЛЮЧАЮЩЕГО ДОГОВОРЫ НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ**

*Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности юридического лица, заключающего договоры на проведение оценки № 1/2023/СП134/765 от 24 марта 2023 г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (типовых (единых)) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.*

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Общество с ограниченной ответственностью «Оценка Бизнеса и Консалтинг» (ООО «ОБИКС») ИНН 7732504030
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	125212, Москва, ул. Адмирала Макарова, д.8, стр.1
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	500 050 000,00 (Пятьсот миллионов пятьдесят тысяч) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	500 050 000,00 (Пятьсот миллионов пятьдесят тысяч) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Согласно п.6.1 Договора
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «04» апреля 2023 г. по «03» апреля 2024 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском: - ответственности за нарушение договора на проведение оценки; - ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда) или признанный Страховщиком факт причинения действиями (бездействием) Страхователя и (или) оценщика, заключившего со Страхователем трудовой договор: - ущерба в результате нарушения договора на проведения оценки; - вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. Возмещение ущерба, причиненного в течение срока действия Договора страхования, производится в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трех лет. Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий, при условии, что: 1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации. 2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) - дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки; 3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования. 4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ; 5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора. Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.

**Страховщик:**  
ПАО СК «Росгосстрах»  
Директор по ключевым проектам развития  
корпоративных продаж ЦКиПД ДБМР  
  
(подпись) М.И. Комарницкая М.И.  
«24» марта 2023г.

**Страхователь:**  
ООО «Оценка Бизнеса и Консалтинг»  
(ООО «ОБИКС»)  
Генеральный директор  
  
(подпись) М.П. (Слуцкий Д.Е.)



**ПРИЛОЖЕНИЕ №2. РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ ДЛЯ РАСЧЕТА К1**

**ОГЛАВЛЕНИЕ**

<b>ABBVIE INC. ISIN US00287Y1091</b>	<b>69</b>
<b>ALIBABA ISIN US01609W1027</b>	<b>70</b>
<b>BILIBILI ISIN US0900401060</b>	<b>71</b>
<b>EQT CORPORATION ISIN US26884L1098</b>	<b>72</b>
<b>FEDEX CORPORATION ISIN US31428X1063</b>	<b>73</b>
<b>GAP ISIN US3647601083</b>	<b>74</b>
<b>GENERAL MOTORS ISIN US37045V1008</b>	<b>75</b>
<b>HELLO GROUP ISIN US4234031049</b>	<b>76</b>
<b>INVESCO ISIN BMG491BT1088</b>	<b>77</b>
<b>JPMORGAN CHASE &amp; Co. ISIN US46625H1005</b>	<b>78</b>
<b>KIMBERLY-CLARK ISIN US4943681035</b>	<b>79</b>
<b>LAS VEGAS SANDS ISIN US5178341070</b>	<b>80</b>
<b>MACY'S ISIN US55616P1049</b>	<b>81</b>
<b>MCDONALD'S CORPORATION ISIN US5801351017</b>	<b>82</b>
<b>MORGAN STANLEY ISIN US6174464486</b>	<b>83</b>
<b>NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040</b>	<b>84</b>
<b>OMEGA ISIN US6819361006</b>	<b>85</b>
<b>PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC. ISIN US7181721090</b>	<b>86</b>
<b>SHELL ISIN US7802593050</b>	<b>87</b>
<b>TAL EDUCATION ISIN US8740801043</b>	<b>88</b>
<b>THE WALT DISNEY COMPANY ISIN US2546871060</b>	<b>89</b>
<b>TRIPADVISOR ISIN US8969452015</b>	<b>90</b>
<b>TYSON FOODS ISIN US9024941034</b>	<b>91</b>
<b>UNITED AIRLINES HOLDINGS, INC. ISIN US9100471096</b>	<b>92</b>
<b>VALERO ENERGY ISIN US91913Y1001</b>	<b>93</b>
<b>VIPSHOP HOLDINGS LTD ISIN US92763W1036</b>	<b>94</b>
<b>WARNER BROS ISIN US9344231041</b>	<b>95</b>

## Рыночные данные на 27.09.2023 г.

### 1 ABBVIE INC. ISIN US00287Y1091

trading.finam.ru/profile/\_SPBZ-ABBV.SPBZ

Заблوكированные инструменты СПБ

AbbVie Inc. (BLOCKED) 6 205,00 P

Статус биржи: открыта

52 недели: 6 205,00

Последняя цена: 6 205,00

Изменение: 26 цент, 13:31:27 GMT+3

768837REAB3

История

Нет данных

Местное время 27.09.2023, 19:15:53

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-ABBV.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-ABBV.SPBZ)

Excel NYSE ICE NYSE | NYSE CONNECT LOGIN

NYSE Listings Trading & Data Insights About Search

Note: Quote Data is Delayed At Least 15 Minutes

### ABBVIE INC ABBV

QUOTE OPTIONS

ABBVIE INC (ABBV)

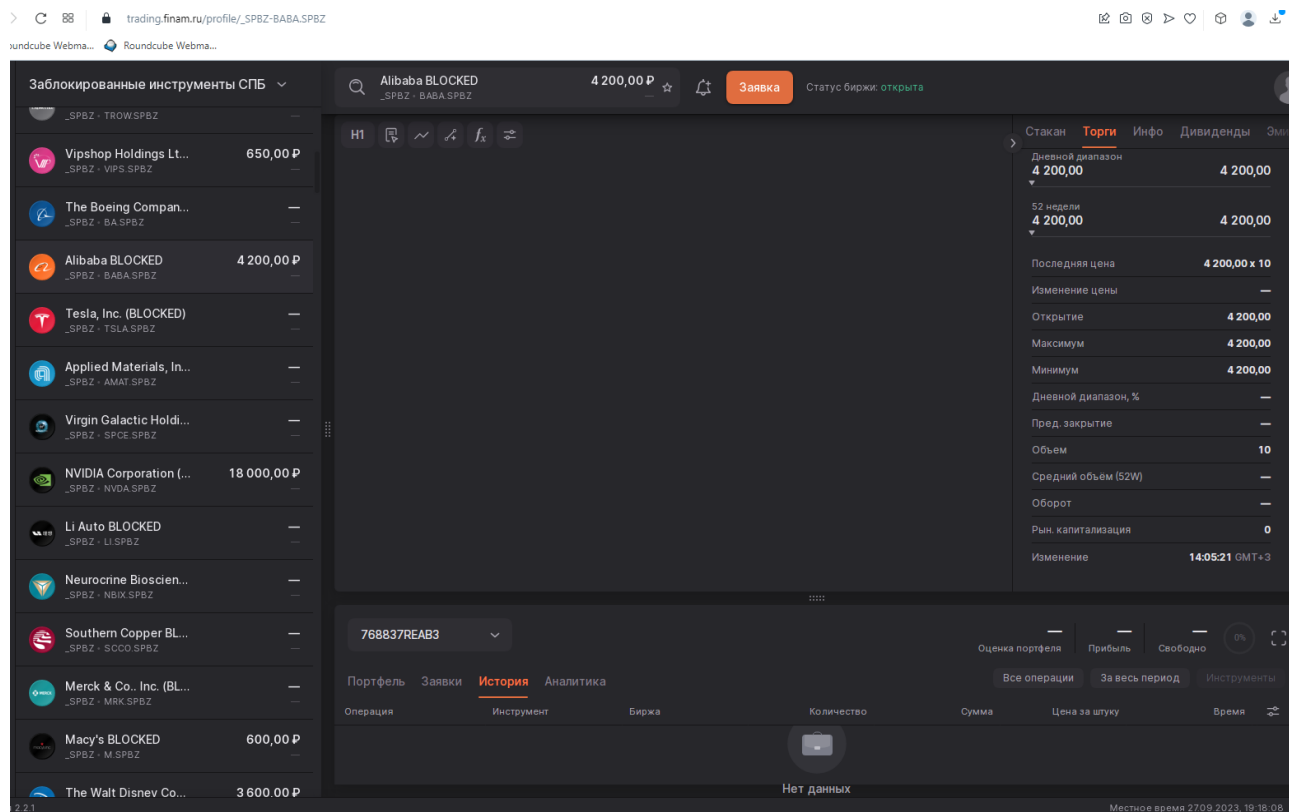
**153.13** -0.78 (-0.51%)

Last Trade Time: 09/27/2023 16:15:02

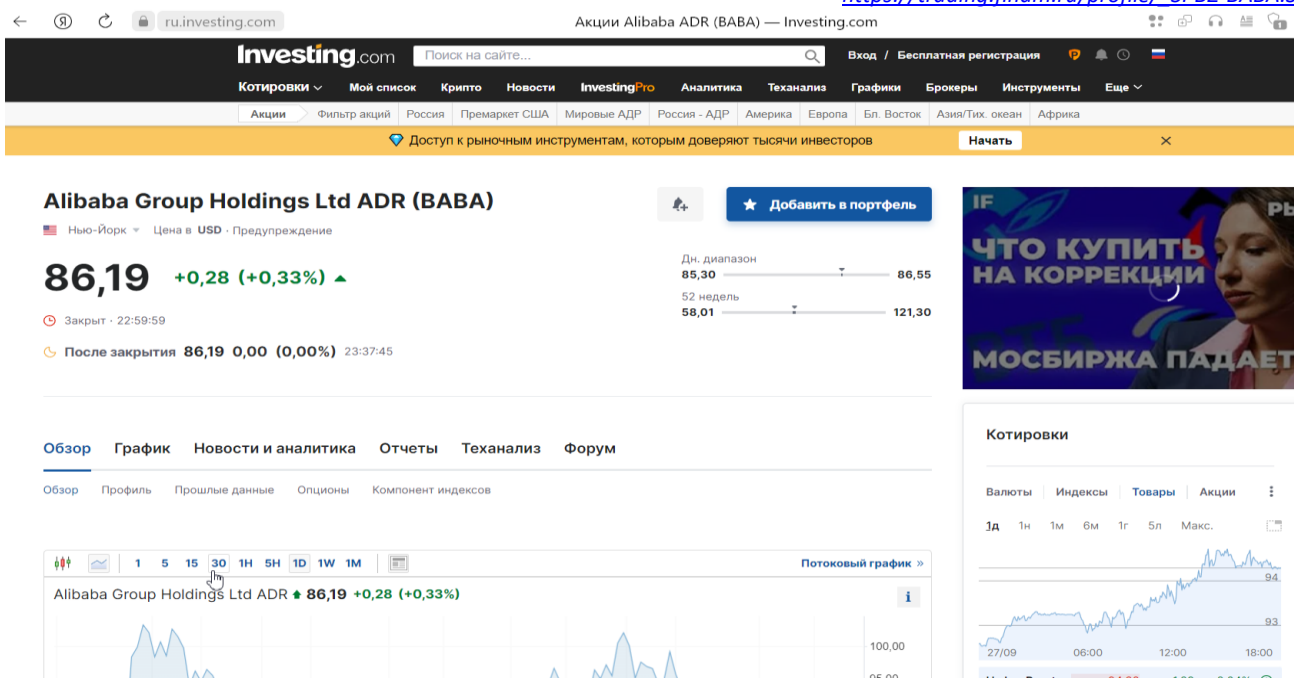
LAST:	CHANGE:	% CHANGE:	VOLUME:
153.13	-0.78	-0.51%	3585266
TRADESIZE:	BID-ASK:	BSEXASIZE:	PREVPRICE:
1	153.13/4.00	1x1	153.91
OPEN:	HIGH:	LOW:	52WKHI:
153.84	154.00	151.61	168.11
52WKHIDATE:	52WKLO:	52WKLODATE:	BETA:
01/06/23	130.9601	06/28/23	0.5754
EXCHANGE:			

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:ABBV>

## 2 ALIBABA ISIN US01609W1027



[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-BABA.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-BABA.SPBZ)



<https://ru.investing.com/equities/alibaba>

### 3 BILIBILI ISIN US0900401060

Заблокированные инструменты СПБ

target BLOKED  
Comcast BLOKED  
Bilibili BLOKED 538,10 P  
Biogen BLOKED  
CrowdStrike BLOKED  
Cameco BLOKED  
Gap BLOKED 421,58 P  
Transocean BLOKED  
Iridium Communicat...  
HF Sinclair BLOKED  
SolarEdge Technolo...  
JOYY BLOKED  
Nordstrom BLOKED

Bilibili BLOKED 538,10 P

Станок Торги Инфо Дивиденды Эм

Дневной диапазон

52 недели 538,10 538,10

Последняя цена 538,10

Изменение цены —

Открытие —

Максимум —

Минимум —

Дневной диапазон, % —

Пред. закрытие —

Объем —

Средний объем (52W) —

Оборот —

Рын. капитализация 0

Изменение 26 сент., 13:33:57 GMT+3

768837REAB3

Оценка портфеля Прибыль Свободно 0%

Все операции За весь период Инструменты

Операция Инструмент Биржа Количество Сумма Цена за штуку Время

Нет данных

Местное время 27.09.2023, 19:26:31

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-BILI.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-BILI.SPBZ)

ru.investing.com/equities/bilibili-inc

Investing.com

Поиск на сайте...

Вход / Бесплатная регистрация

Google Translate

Доступ к рыночным инструментам, которым доверяют тысячи инвесторов

Начать

**Bilibili Inc (BILI)**

NASDAQ Цена в USD - Предупреждение

13,55 +0,17 (+1,27%) ▲ 13,57 +0,02 (+0,15%)

Закрыт - 22:59:59 После закрытия - 23:41:54 · Режим реального времени

Потоковый график

Bilibili Inc ▲ 13,55 +0,17 (+1,27%)

13,35 13,57

52 неделя

Дн. диапазон

27/09 06:00 12:00 18:00

Котировки

Валюты Индексы Товары Акции

1д 1н 1м 6м 1г 5л Макс.

Нефть Brent	94,29	+1,86	+2,01%
Нефть WTI	93,69	+3,30	+3,65%
Золото	1.893,95	-25,85	-1,35%
Серебро	22,788	-0,408	-1,76%
Платина	896,60	-17,60	-1,93%
Палладий	1.224,25	-1,45	-0,12%
Пятилетний г	2,893	+0,048	+1,69%

https://ru.investing.com/equities/bilibili-inc

## 4 EQT CORPORATION ISIN US26884L1098

The screenshot shows a trading platform interface. On the left, there is a list of "Заблорованные инструменты СПБ" (Blocked Instruments SPB). The main area displays "EQT Corporation BLOKED" with a price of 1 700,00 P. The status is "Статус биржи: открыта". On the right, there are market statistics for EQT Corporation BLOKED:

Дневной диапазон	1 700,00
52 недели	1 700,00
Последняя цена	1 700,00 x 15
Изменение цены	—
Открытие	1 700,00
Максимум	1 700,00
Минимум	1 700,00
Дневной диапазон, %	—
Пред. закрытие	—
Объем	15
Средний объем (52W)	—
Оборот	—
Рын. капитализация	0
Изменение	13:33:32 GMT+3

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-EQT.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-EQT.SPBZ)

The screenshot shows the NYSE website for EQT CORPORATION (EQT). The quote is 39.61, up 0.65 (+1.67%). The last trade time is 09/27/2023 16:35:12. The website also shows a note: "Note: Quote Data is Delayed At Least 15 Minutes".

LAST:	CHANGE:	% CHANGE:	VOLUME:
39.61	+0.65	+1.67%	6430001
TRADESIZE:	BID-ASK:	BSIZEASIZE:	PREVPRICE:
9	39.51/79	1x3	38.96
OPEN:	HIGH:	LOW:	52WKHI:
39.47	40.22	39.30	45.91
52WKHIDATE:	52WKLO:	52WKLODATE:	BETA:
10/06/22	28.105	03/15/23	1.2198
FXCHANGE:			

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:EQT>

5 **FEDEX CORPORATION ISIN US31428X1063**

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-FDX.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-FDX.SPBZ)

LAST:	CHANGE:	% CHANGE:	VOLUME:
262.71	+1.32	+0.50%	1885750
TRADESIZE:	BID-ASK:	BSIZEASIZE:	PREVPRICE:
1	262.76/3.70	1x5	261.39
OPEN:	HIGH:	LOW:	52WKHI:
261.90	263.08	260.05	270.95
52WKHIDATE:	52WKLO:	52WKLODATE:	BETA:
07/31/23	144.7397	09/28/22	1.3571
EXCHANGE:	NYSE		

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:FDX>

## 6 GAP ISIN US3647601083

Заблуженные инструменты СПБ

- Target BLOCKED
- Comcast BLOCKED
- Bilibili BLOCKED 538,10 P
- Biogen BLOCKED
- CrowdStrike BLOCKED
- Cameco BLOCKED
- Gap BLOCKED 421,58 P
- Transocean BLOCKED
- Iridium Communicat...
- HF Snelair BLOCKED
- SolarEdge Technolo...
- JOYY BLOCKED
- Nordstrom BLOCKED

Gap BLOCKED 421,58 P

Дневной диапазон 421,58

52 недели 421,58

Последняя цена 421,58 x 6

Изменение цены —

Открытие 421,58

Максимум 421,58

Минимум 421,58

Дневной диапазон, % —

Пред. закрытие —

Объем 35

Средний объем (52W) —

Оборот —

Рын. капитализация 0

Изменение 15:08:41 GMT+3

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-GPS.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-GPS.SPBZ)

www.nyse.com NYSE

NYSE Listings Trading & Data Insights About Search

Note: Quote Data is Delayed At Least 15 Minutes

### GAP INC GPS

QUOTE OPTIONS

GAP INC (GPS)

10.29 +0.09 (+0.88%)

Last Trade Time: 09/27/2023 16:23:04

LAST:	CHANGE:	% CHANGE:	VOLUME:
10.29	+0.09	+0.88%	4949126
TRADESIZE:	BID-ASK:	BSIZEASIZE:	PREVPRICE:
100	10.27/47	2x24	10.20
OPEN:	HIGH:	LOW:	52WKHI:
10.27	10.49	10.18	15.49
52WKHIDATE:	52WKLO:	52WKLODATE:	BETA:
02/03/23	7.22	05/25/23	2.0127
EXCHANGE:	NYSE		

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:GPS>



## 7 GENERAL MOTORS ISIN US37045V1008

trading.finam.ru/profile/\_SPBZ-GM.SPBZ

Заблoкированные инструменты СПБ

- General Motors BLOKED 2 000,00 P
- Bank of America BLOKED
- Morgan Stanley BLOKED 4 500,00 P
- Tyson Foods BLOKED 2 187,00 P
- PepsiCo BLOKED
- Simon Property BLOKED
- Pinterest BLOKED
- EBAY BLOKED

General Motors BLOKED 2 000,00 P

Статус биржи: открыта

Станка	Торги	Инфо	Дивиденды
Дневной диапазон	2 000,00		2 000,00
52 недели	2 000,00		2 000,00
Последняя цена	2 000,00 x 2		
Изменение цены	-		
Открытие	2 000,00		
Максимум	2 000,00		
Минимум	2 000,00		
Дневной диапазон, %	-		
Пред. закрытие	-		
Объем	2		
Средний объем (52W)	-		
Оборот	-		
Рын. капитализация	0		
Изменение	15:10:20 GMT+3		

768837REAB3

Оценка портфеля Прибыль Свободно 0%

Все операции За весь период Инструменты

Операция Инструмент Биржа Количество Сумма Цена за штуку Время

Нет данных

Местное время 27.09.2023, 19:24:59

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-GM.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-GM.SPBZ)

www.nyse.com NYSE

ICE NYSE NYSE CONNE

NYSE Listings Trading & Data Insights About Search

Note: Quote Data is Delayed At Least 15 Minutes

### GENERAL MOTORS CO GM

QUOTE OPTIONS

**QUOTE**

GENERAL MOTORS CO (GM)

**32.35** +0.09 (+0.28%)

Last Trade Time: 09/27/2023 16:38:06

LAST:	CHANGE:	% CHANGE:	VOLUME:
32.35	+0.09	+0.28%	8287340
TRADE SIZE:	BID-ASK:	BSIZE X ASIZE:	PREV PRICE:
2	32.36/43	1x1	32.26
OPEN:	HIGH:	LOW:	52WK HI:
32.41	32.55	31.97	43.63
52WK HI DATE:	52WK LO:	52WK LO DATE:	BETA:
02/16/23	31.105	10/10/22	1.3943
EXCHANGE:			

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:GM>

8 HELLO GROUP ISIN US4234031049

Заблокированные инструменты СПБ

- AT&T BLOKED
- Baidu BLOKED
- Pfizer Inc. (BLOKED)
- Hello Group BLOKED 300,00 P
- Warner Bros BLOKED 500,00 P
- PayPal Holdings, Inc...
- Uber Technologies, ...
- Abbott Laboratories...
- Consolidated BLOC...
- TechnipFMC BLOK...
- Lumen BLOKED
- Apple, Inc. (BLOKED)
- IBM (BLOKED)

Hello Group BLOKED 300,00 P

52 недели 300,00

Последняя цена 300,00

Изменение 26 сент., 12:02:43 GMT+3

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-MOMO.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-MOMO.SPBZ)

Investing.com

Hello Group Inc (MOMO)

NASDAQ Цена в USD Предупреждение

7,02 +0,07 (+1,01%) ▲

7,02 0,00 (0,00%)

Закрит - 22:59:59

После закрытия - 23:31:06 - Режим реального времени

Высокая дивидендная доходность

Потоковый график

Hello Group Inc ▲ 7,02 +0,07 (+1,01%)

Дн. диапазон 6,90 7,04

Котировки

Валюты	Индексы	Товары	Акции
Нефть Brent	94,31	+1,88	+2,03%
Нефть WTI	93,72	+3,33	+3,68%
Золото	1.893,15	-26,65	-1,39%
Серебро	22,782	-0,414	-1,78%
Платина	896,75	-17,45	-1,91%
Палладий	1.224,53	-1,17	-0,10%
Природный г...	2,893	+0,048	+1,69%

<https://ru.investing.com/equities/momo-inc>

9 INESCO ISIN BMG491BT1088

trading.finam.ru/profile/\_SPBZ-IVZ.SPBZ

Заблорованные инструменты СПБ

Inesco Ltd BLOCKED 570,00 P

Стакан	Торги	Инфо	Дивиденды	Эм
Дневной диапазон	570,00			570,00
52 недели	570,00			570,00
Последняя цена	570,00 x 4			
Изменение цены	—			
Открытие	570,00			
Максимум	570,00			
Минимум	570,00			
Дневной диапазон, %	—			
Пред. закрытие	—			
Объем	8			
Средний объем (52W)	—			
Оборот	—			
Рын. капитализация	0			
Изменение	14:52:07 GMT+3			

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-IVZ.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-IVZ.SPBZ)

ru.investing.com

Акции Inesco (IVZ) — Investing.com

Investing.com

Иvesco Plc (IVZ)

Нью-Йорк Цена в USD · Предупреждение

**14,09** 0,00 (0,00%)

Закрит · 22:59:59

После закрытия **14,09 0,00 (0,00%)** 23:25:15

Высокая дивидендная доходность

Добавить в портфель

Дн. диапазон: 13,95 - 14,27

52 недель: 13,20 - 20,56

Котировки

Валюты | Индексы | Товары | Ак.

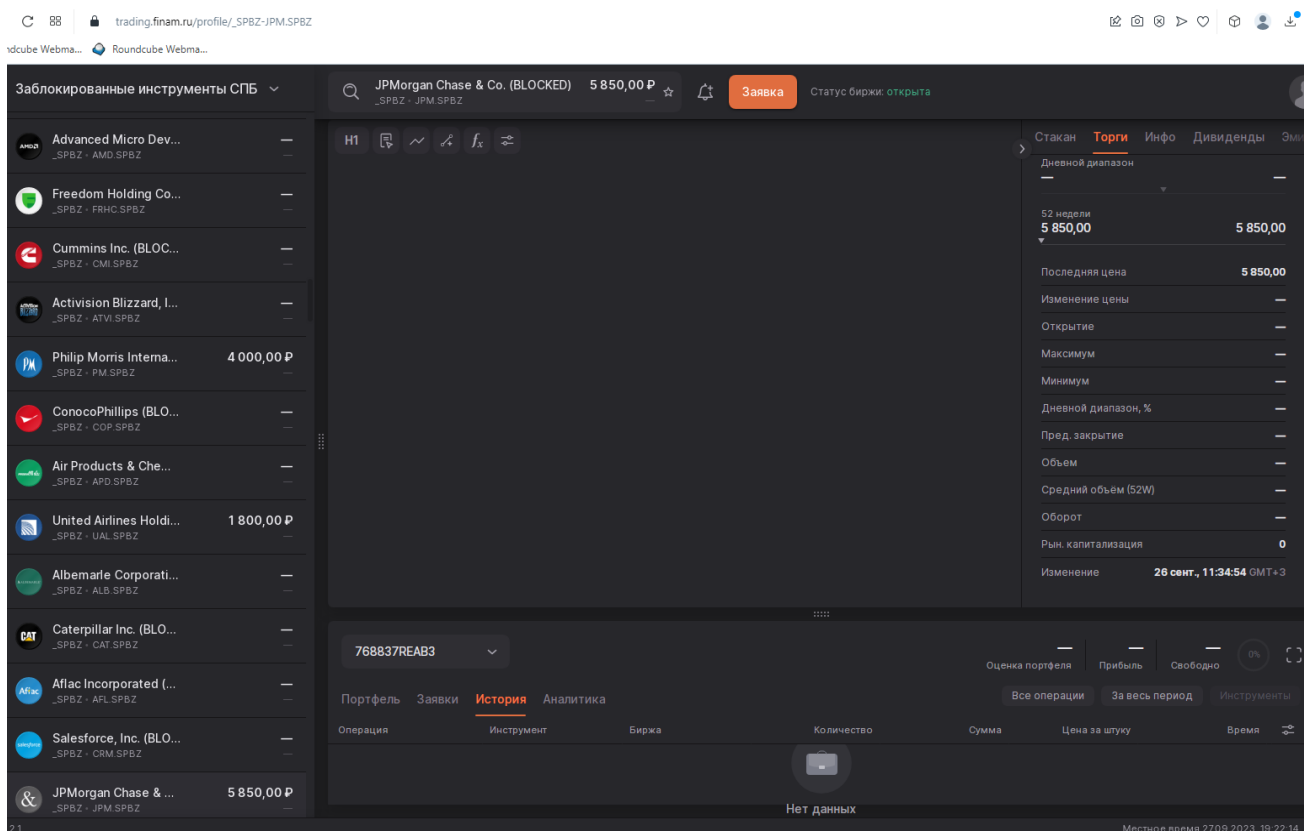
1д 1н 1м 6м 1г 5л Макс.

Потоковый график

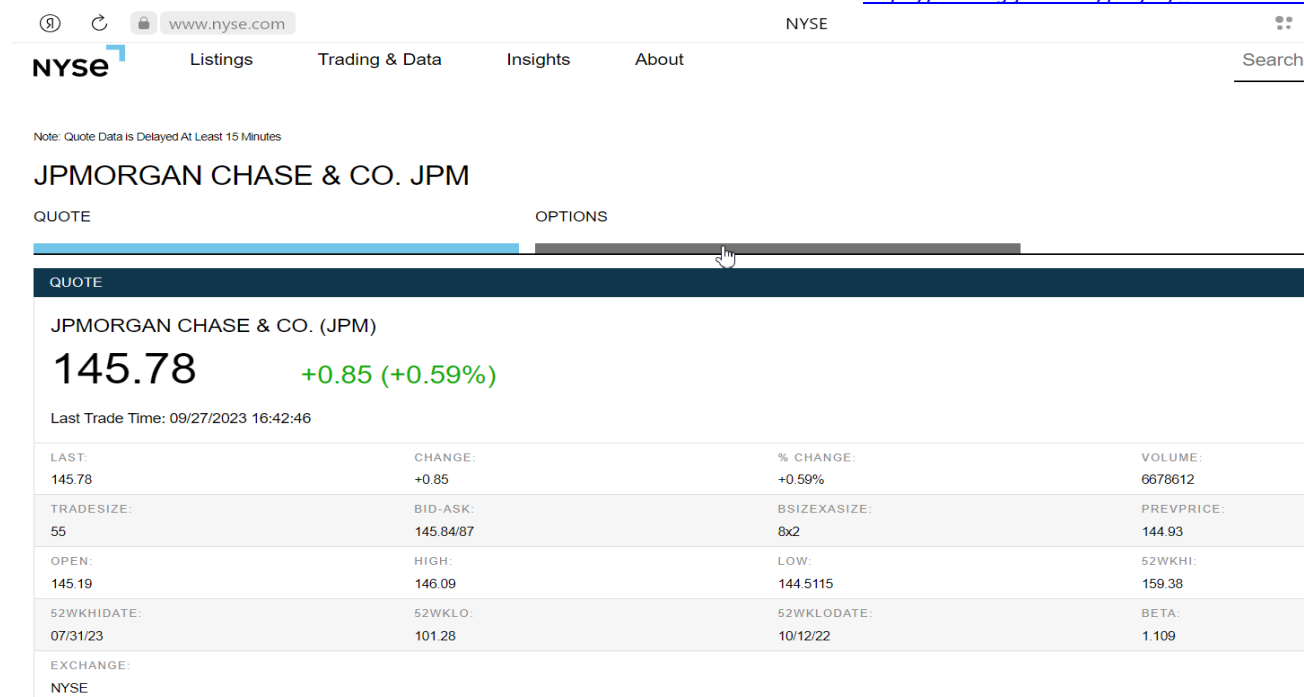
Inesco Plc ⇒ **14,09 0,00 (0,00%)**

<https://ru.investing.com/equities/ivesco-ltd>

## 10 JPMORGAN CHASE & Co. ISIN US46625H1005

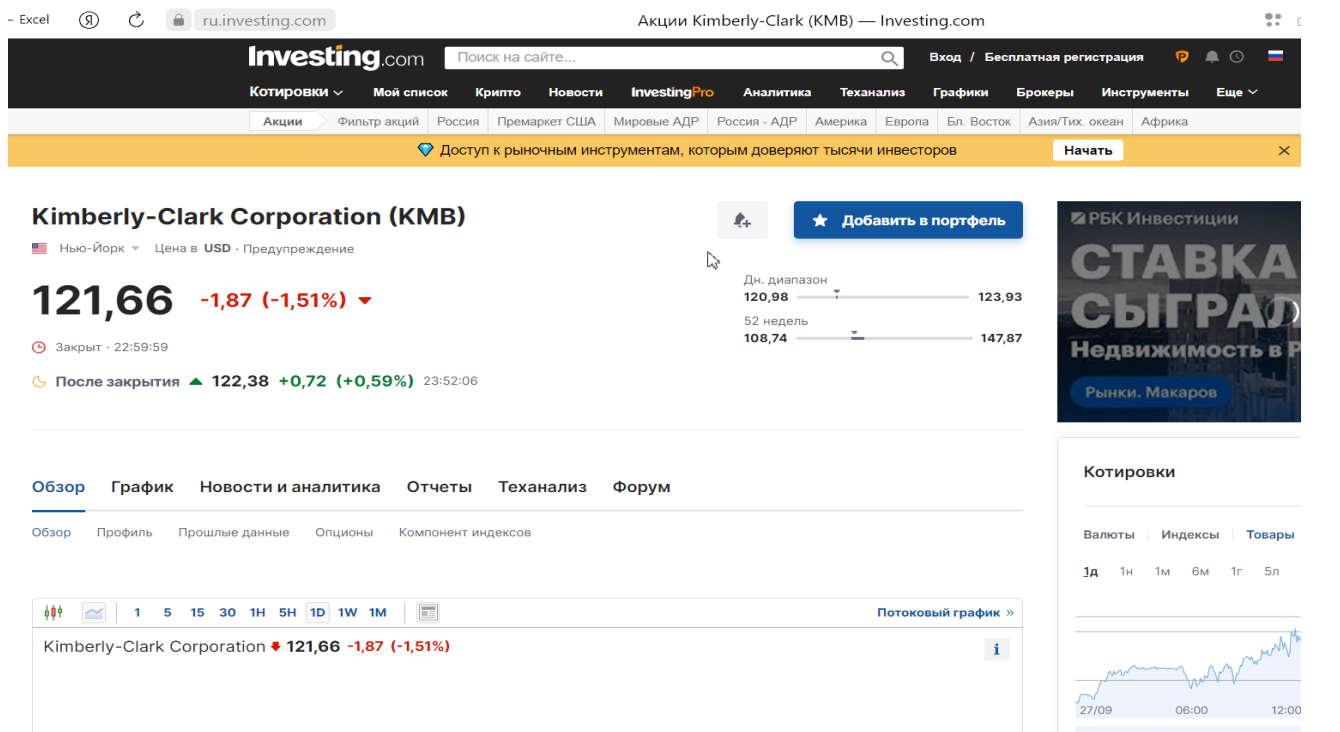
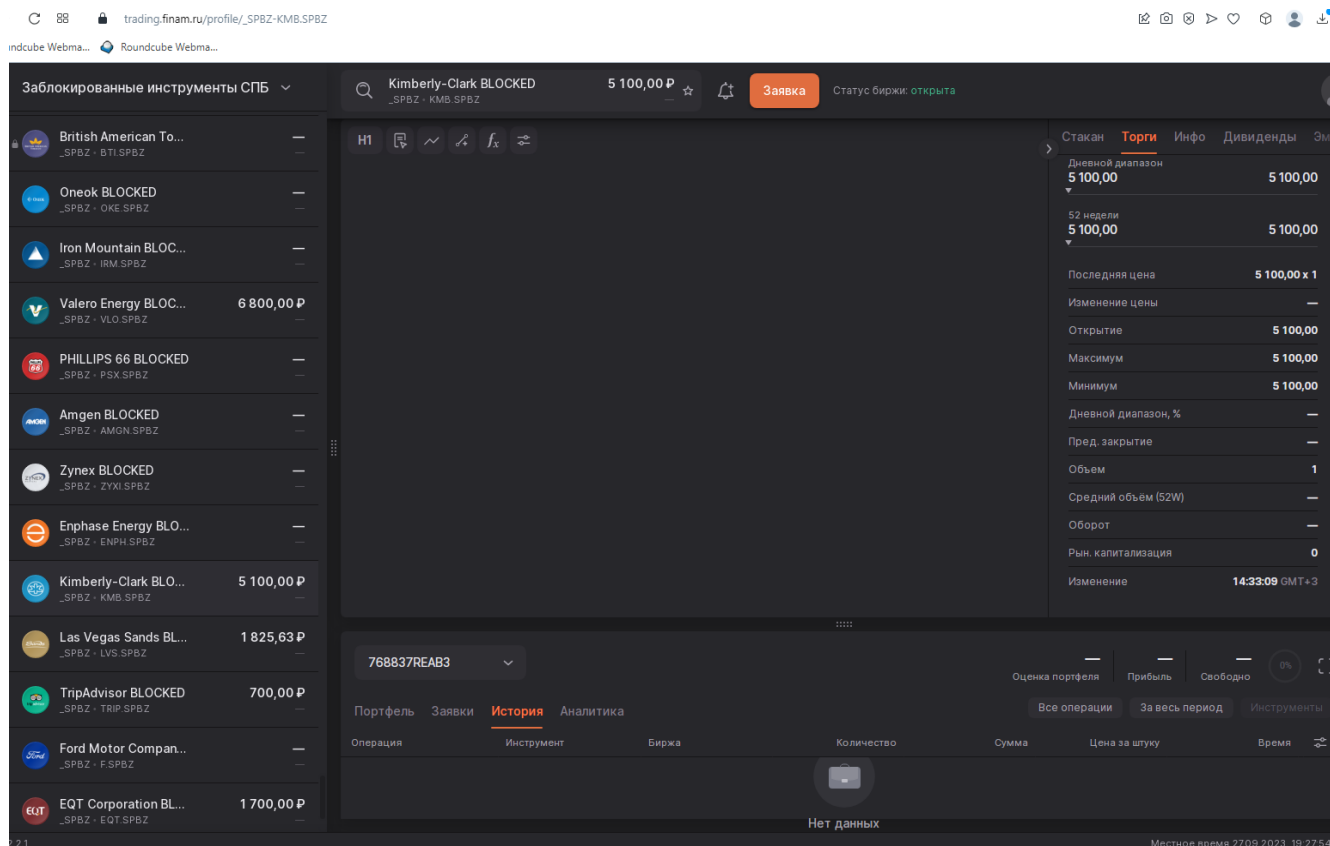


[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-JPM.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-JPM.SPBZ)



<https://www.nyse.com/quote/XNYS:JPM>

## 11 KIMBERLY-CLARK ISIN US4943681035



<https://ru.investing.com/equities/kimberly-clark>

## 12 LAS VEGAS SANDS ISIN US5178341070

Заблокированные инструменты СПБ

Las Vegas Sands BLOKED 1 825,63 P

Бритish American To...  
Oneok BLOKED  
Iron Mountain BLOC...  
Valero Energy BLOC... 6 800,00 P  
PHILLIPS 66 BLOKED  
Amgen BLOKED  
Zynex BLOKED  
Enphase Energy BLO...  
Kimberly-Clark Blo... 5 100,00 P  
Las Vegas Sands BL... 1 825,63 P  
TripAdvisor BLOKED 700,00 P  
Ford Motor Compan...  
EQT Corporation BL... 1 700,00 P

768837REAB3

Портфель Заявки История Аналитика

Операция Инструмент Биржа Количество Сумма Цена за штуку Время

Нет данных

Местное время 27.09.2023, 19:28:21

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-LVS.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-LVS.SPBZ)

www.nyse.com NYSE

NYSE Listings Trading & Data Insights About Search

Note: Quote Data is Delayed At Least 15 Minutes

### LAS VEGAS SANDS CORP LVS

QUOTE OPTIONS

**46.16** +0.88 (+1.94%)

Last Trade Time: 09/27/2023 16:33:12

LAST:	CHANGE:	% CHANGE:	VOLUME:
46.16	+0.88	+1.94%	5402461
TRADESIZE:	BID-ASK:	BSIZEXASIZE:	PREVPRICE:
2	45.60/6.23	1x1	45.28
OPEN:	HIGH:	LOW:	52WKHI:
45.50	46.17	44.93	65.58
52WKHIDATE:	52WKLO:	52WKLODATE:	BETA:
05/01/23	33.38	10/24/22	1.191
EXCHANGE:	NYSE		

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:LVS>

### 13 Macy's ISIN US55616P1049

The screenshot shows a trading platform interface. On the left, there is a list of 'Заблокированные инструменты СПб' (Blocked Instruments). The main area displays 'Macy's BLOKED' with a price of 600,00 P. On the right, there is a detailed view of the instrument, including its daily range (600,00), 52-week range (600,00), and other financial metrics. The interface also shows a search bar, navigation tabs, and a status bar at the bottom indicating the local time as 27.09.2023, 19:19:20.

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-M.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-M.SPBZ)

The screenshot shows the NYSE website page for MACY'S INC M. The page includes a navigation menu with 'Listings', 'Trading & Data', 'Insights', and 'About'. The main content area displays the quote for MACY'S INC (M) at 10.95, with a change of +0.11 (+1.01%). Below the quote, there is a table with various market data points.

QUOTE			
MACY'S INC (M)			
<b>10.95</b> <span style="color: green;">+0.11 (+1.01%)</span>			
Last Trade Time: 09/27/2023 16:40:35			
LAST:	CHANGE:	% CHANGE:	VOLUME:
10.95	+0.11	+1.01%	11417200
TRADESIZE:	BID-ASK:	BSIZEXASIZE:	PREVPRICE:
1	10.93/1.01	2x4	10.84
OPEN:	HIGH:	LOW:	52WKHI:
10.79	11.05	10.79	25.12
52WKHIDATE:	52WKLO:	52WKLODATE:	BETA:
02/03/23	10.66	09/21/23	1.8852
EXCHANGE:	NYSE		

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:M>



## 14 MCDONALD'S CORPORATION ISIN US5801351017

The screenshot shows a trading platform interface. On the left, there is a list of 'Заблوكированные инструменты СПб' (Blocked instruments SPB). The main area displays 'McDonald's Corporation (BLOCK...)' with a price of 13 000,00 P. The right sidebar shows market data for the instrument, including a 52-week range of 13 000,00 and a current price of 13 000,00. The status is 'Статус биржи: открыта' (Market status: open). At the bottom, there is a table with columns for 'Операция', 'Инструмент', 'Биржа', 'Количество', 'Сумма', 'Цена за штуку', and 'Время'. The table is currently empty, showing 'Нет данных' (No data).

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-MCD.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-MCD.SPBZ)

The screenshot shows the NYSE website for McDonald's Corporation (MCD). The quote is 263.64, with a change of -4.08 (-1.52%). The last trade time is 09/27/2023 16:46:54. Below the quote is a table with the following data:

LAST:	CHANGE:	% CHANGE:	VOLUME:
263.64	-4.08	-1.52%	2713357
TRADESIZE:	BID-ASK:	BSIZEASIZE:	PREVPRICE:
2	263.66/4.49	1x10	267.72
OPEN:	HIGH:	LOW:	52WKHI:
267.72	267.94	262.285	299.35
52WKHIDATE:	52WKLO:	52WKLODATE:	BETA:
07/21/23	230.58	09/30/22	0.6407
EXCHANGE:	NYSE		

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:MCD>

## 15 MORGAN STANLEY ISIN US6174464486

The screenshot shows a trading platform interface. On the left, there is a list of 'Заблoкированные инструменты СПб' (Blocked Instruments). The main area displays 'Morgan Stanley BLOCKED' with a price of 4 500,00 P. On the right, there is a 'Торги' (Trading) section with various statistics:

Дневной диапазон	4 500,00	4 500,00
52 недели	4 500,00	4 500,00
Последняя цена	4 500,00 x 2	
Изменение цены	-	
Открытие	4 500,00	
Максимум	4 500,00	
Минимум	4 500,00	
Дневной диапазон, %	-	
Пред. закрытие	-	
Объем	2	
Средний объем (52W)	-	
Оборот	-	
Рын. капитализация	0	
Изменение	15:18:24 GMT+3	

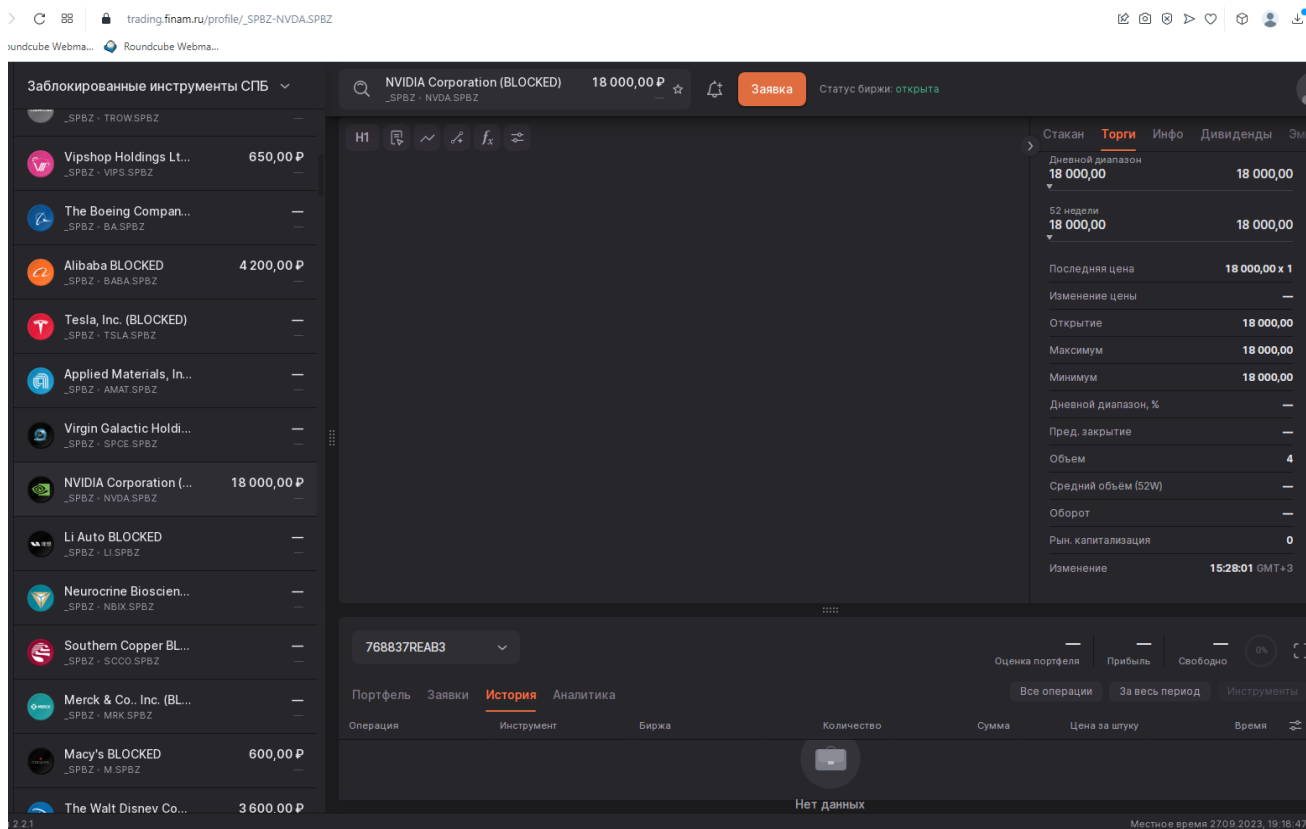
[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-MS.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-MS.SPBZ)

The screenshot shows the NYSE website page for Morgan Stanley (MS). The quote is 81.65, with a change of -0.52 (-0.63%). The last trade time is 09/27/2023 16:45:54.

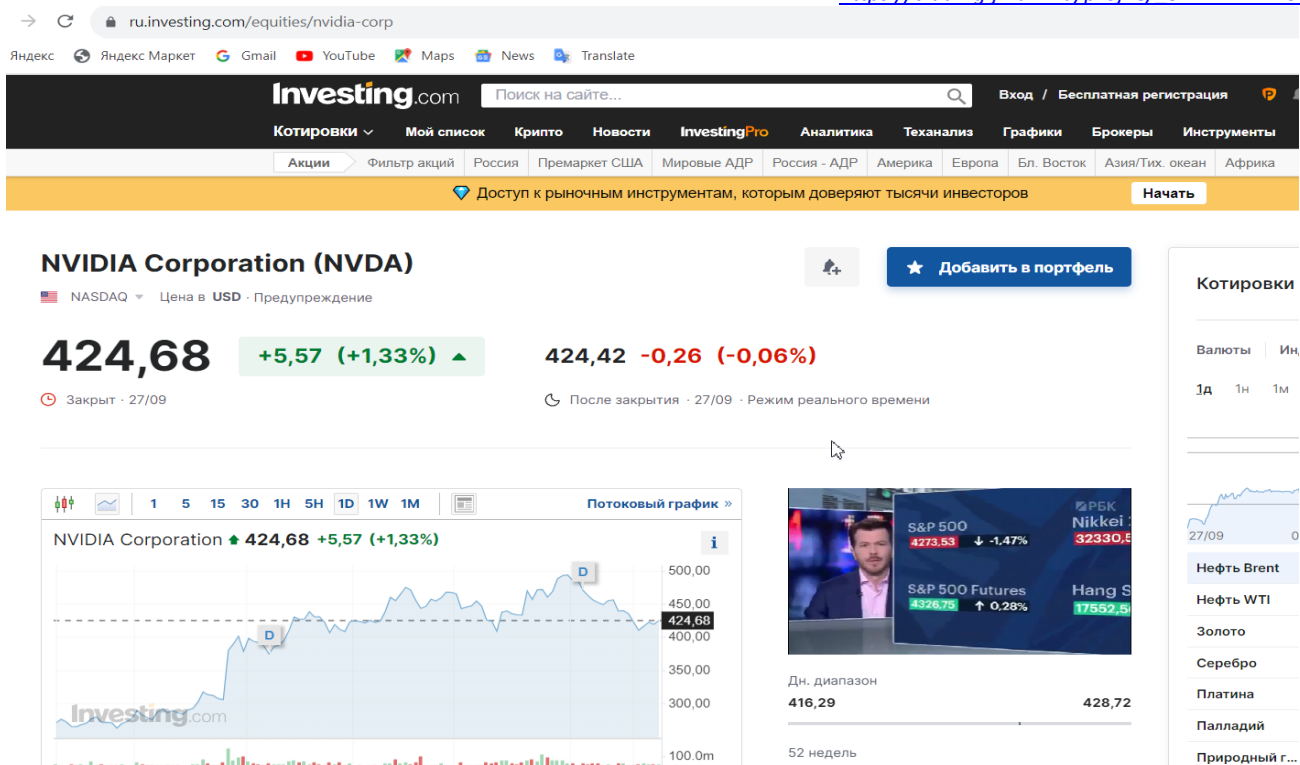
LAST:	CHANGE:	% CHANGE:	VOLUME:
81.65	-0.52	-0.63%	5707581
TRADESIZE:	BID-ASK:	BSIZEASIZE:	PREVPRICE:
2	81.82/98	50x5	82.17
OPEN:	HIGH:	LOW:	52WKHI:
82.41	82.61	81.09	100.99
52WKHIDATE:	52WKLO:	52WKLODATE:	BETA:
02/14/23	74.67	10/13/22	1.3525
EXCHANGE:	NYSE		

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:MS>

## 16 NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040

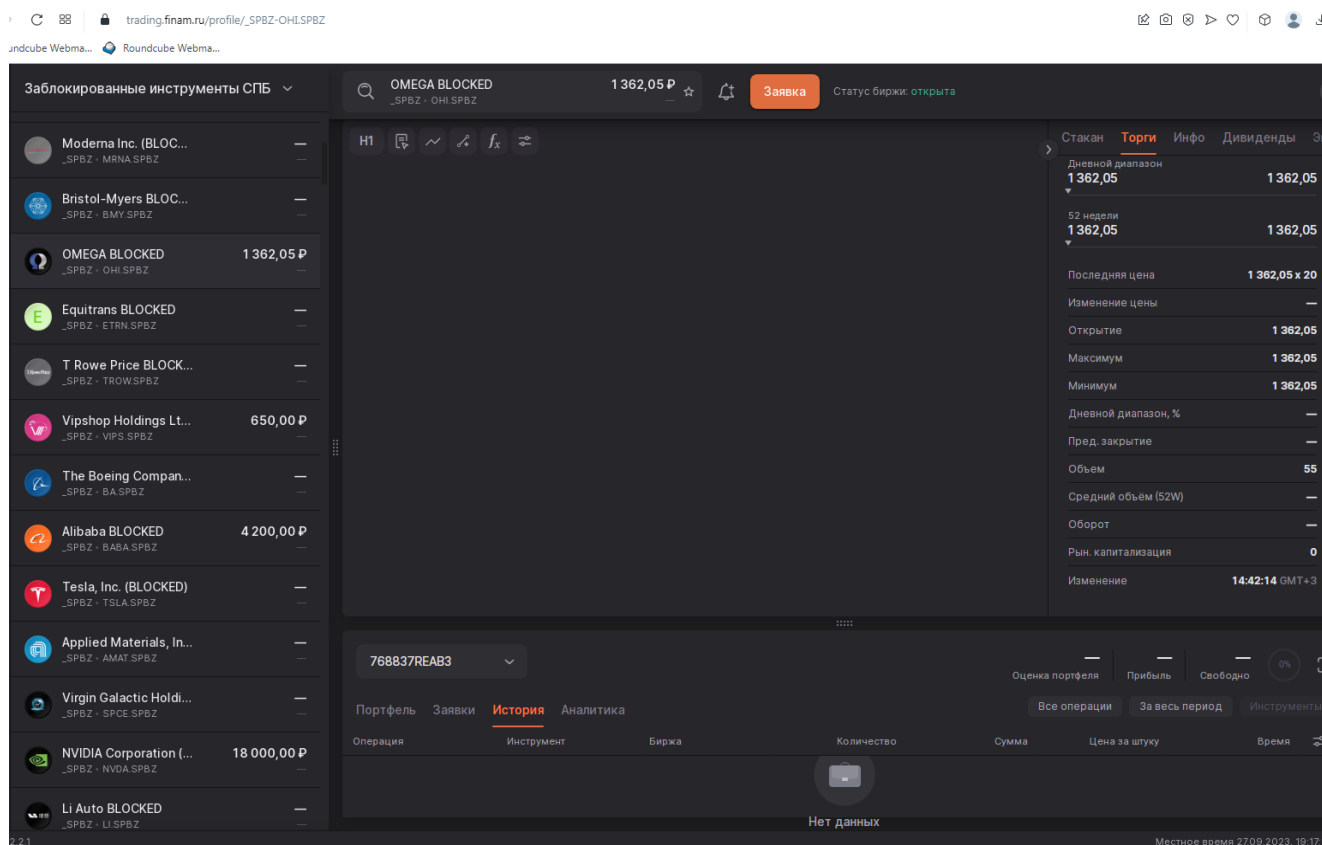


[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-NVDA.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-NVDA.SPBZ)

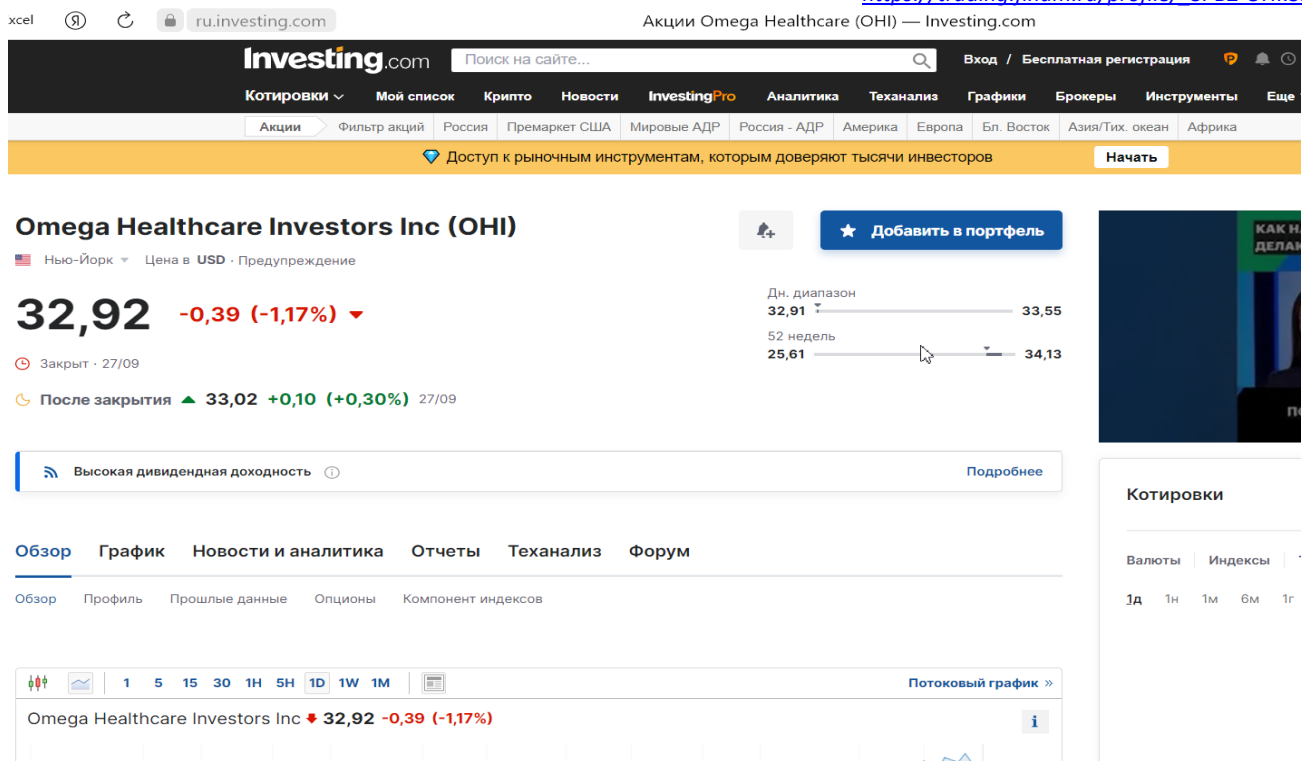


<https://ru.investing.com/equities/nvidia-corp>

## 17 OMEGA ISIN US6819361006

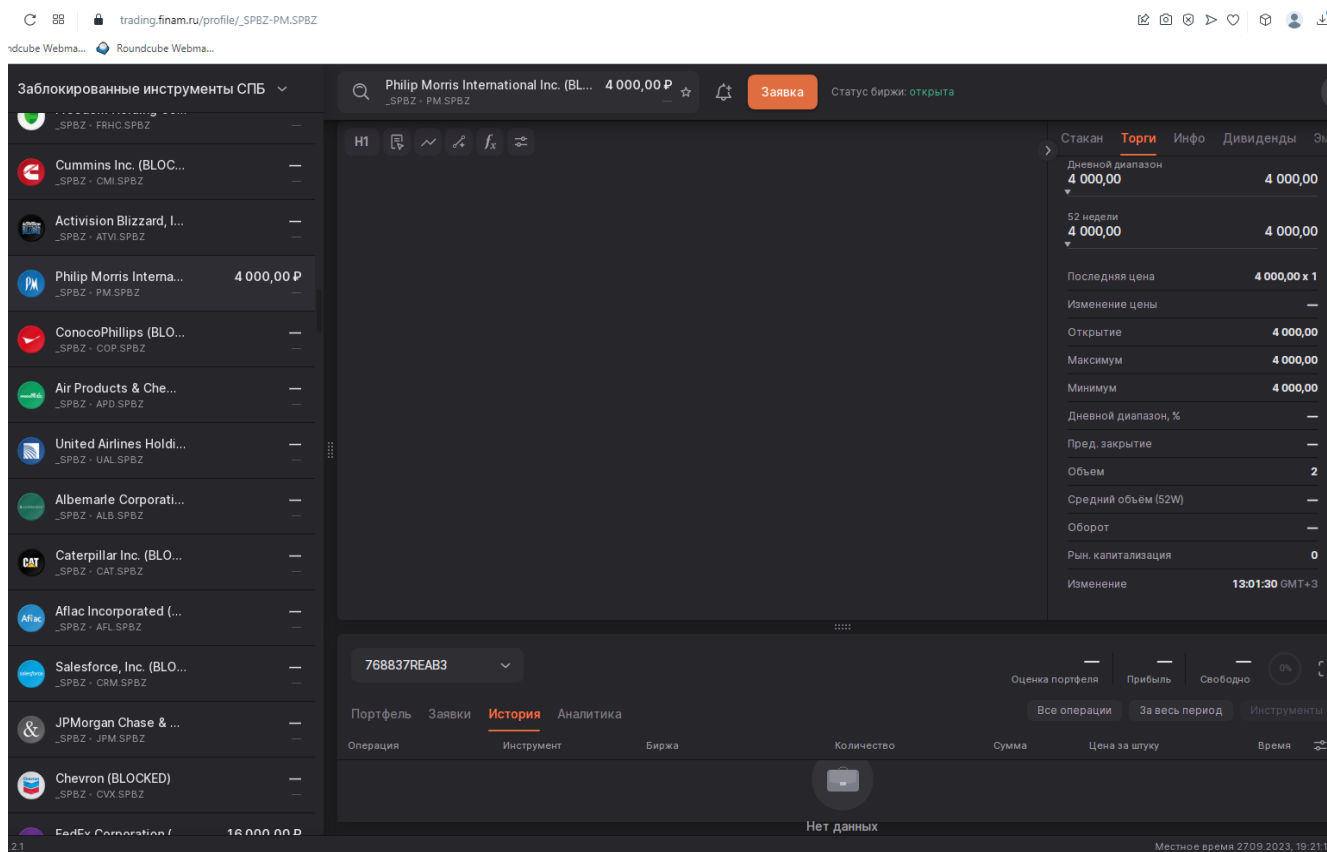


[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-OHI.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-OHI.SPBZ)

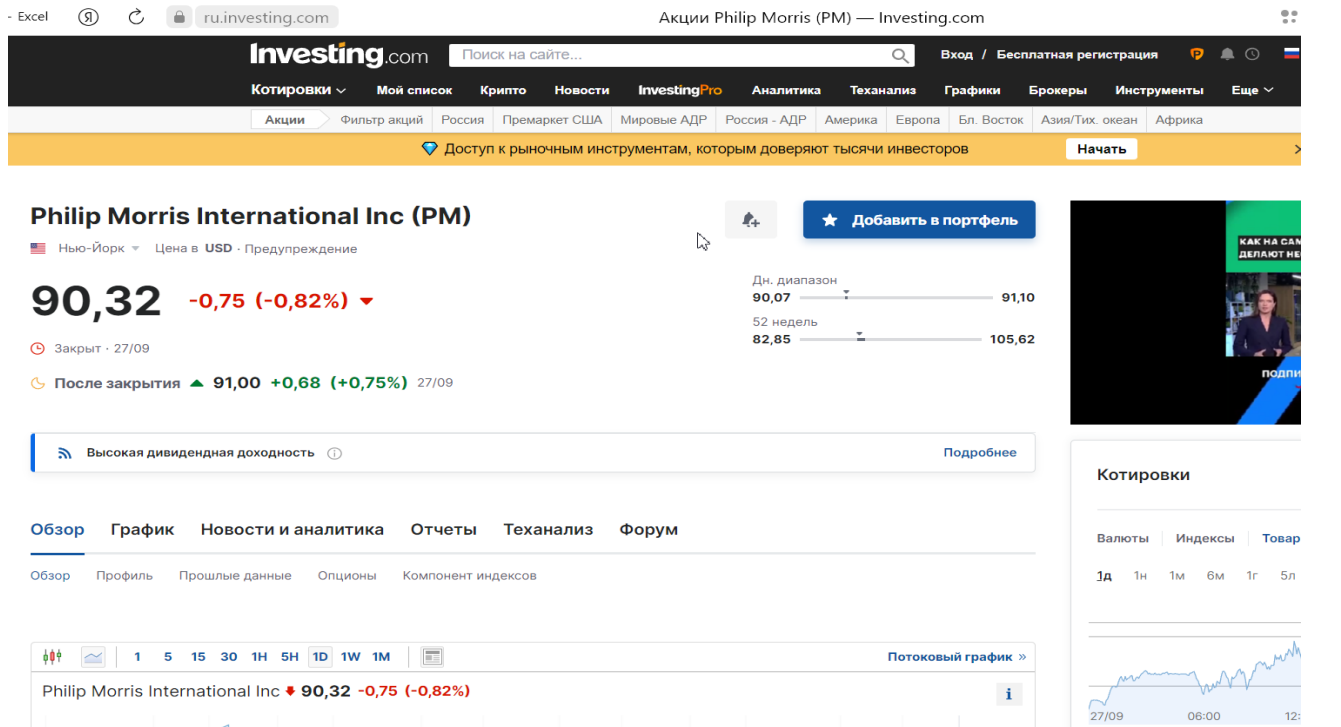


<https://ru.investing.com/equities/omega-healthcare>

## 18 PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC. ISIN US7181721090

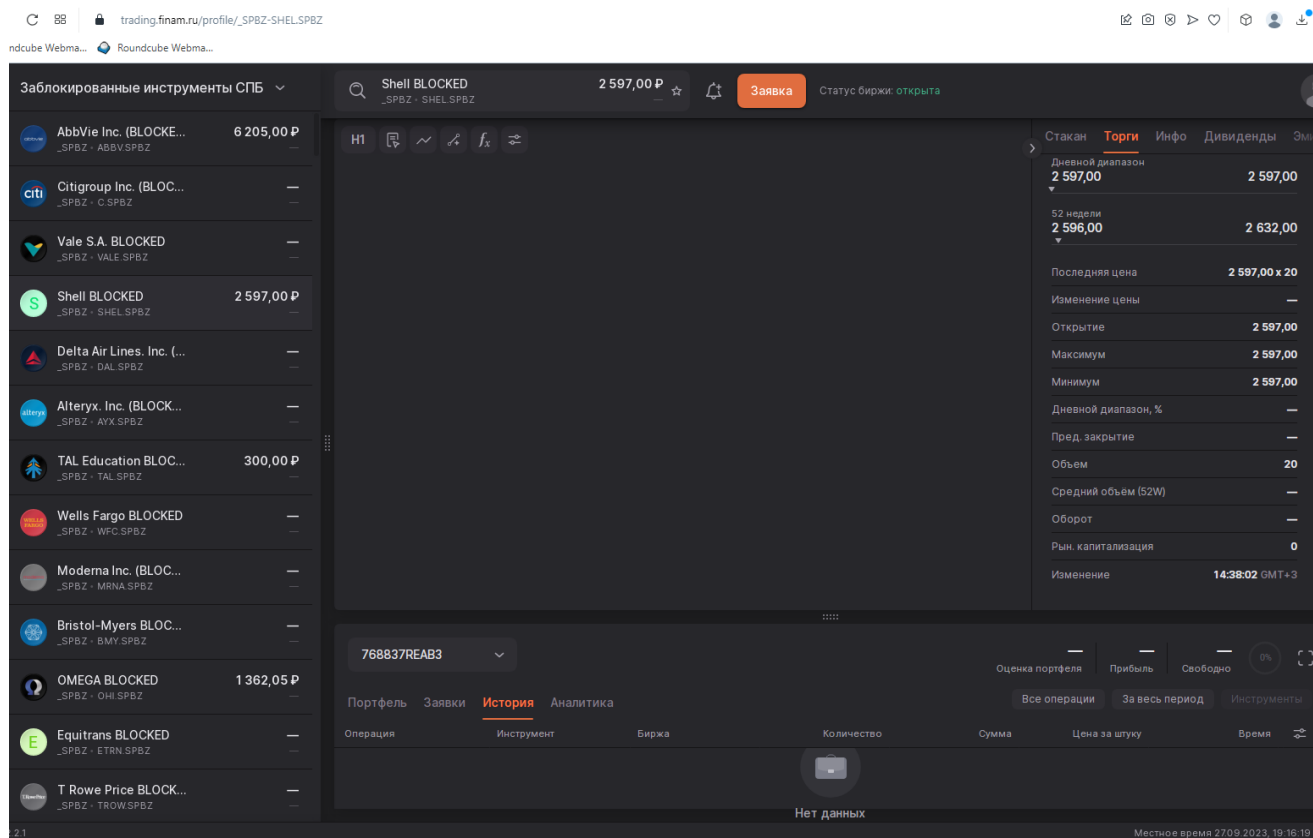


[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-PM.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-PM.SPBZ)

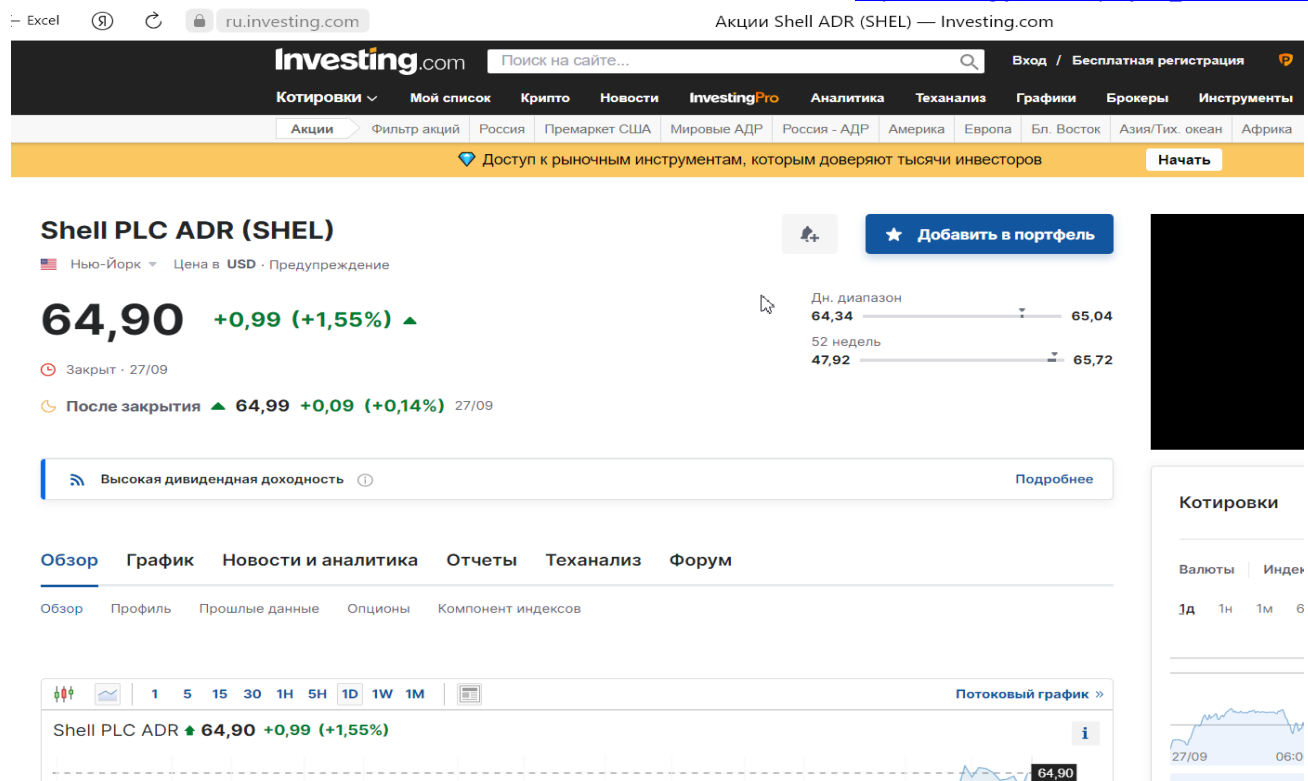


<https://ru.investing.com/equities/philip-morris-intl>

## 19 SHELL ISIN US7802593050



[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-SHEL.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-SHEL.SPBZ)



## 20 TAL EDUCATION ISIN US8740801043

The screenshot shows a trading platform interface. On the left, there is a list of 'Заблокированные инструменты СПб' (Blocked Instruments SPB). The instruments listed include AbbVie Inc., Citigroup Inc., Vale S.A., Shell, Delta Air Lines, Alteryx Inc., TAL Education BLOKED (highlighted with a price of 300,00 P), Wells Fargo BLOKED, Modema Inc., Bristol-Myers BLOKED, OMEGA BLOKED (1362,05 P), Equitrans BLOKED, and T Rowe Price BLOKED.

The main panel displays the details for 'TAL Education BLOKED' with a price of 300,00 P. The right sidebar shows a 'Торги' (Trading) section with a '52 недели' (52 weeks) range of 300,00 and a 'Последняя цена' (Last price) of 300,00. The bottom of the interface shows a table with columns for 'Операция', 'Инструмент', 'Биржа', 'Количество', 'Сумма', 'Цена за штуку', and 'Время'. The table currently shows 'Нет данных' (No data).

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-TAL.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-TAL.SPBZ)

The screenshot shows the NYSE website page for 'TAL EDUCATION GROUP SPON ADS EACH REP 0.3333 CL A ORD SHS TAL'. The quote is 8.91, up 0.98 (+12.36%) from the previous close. The last trade time is 09/27/2023 16:53:29.

QUOTE		OPTIONS	
TAL EDUCATION GROUP SPON ADS EACH REP 0.3333 CL A ORD SHS (TAL)			
<b>8.91</b>		<b>+0.98 (+12.36%)</b>	
Last Trade Time: 09/27/2023 16:53:29			
LAST: 8.91	CHANGE: +0.98	% CHANGE: +12.36%	VOLUME: 17802670
TRADESIZE: 10	BID-ASK: 8.82/84	BSIZEASIZE: 30x256	PREVPRICE: 7.93
OPEN: 8.17	HIGH: 8.96	LOW: 8.17	52WKHI: 10.45
52WKHIDATE: 12/22/22	52WKLO: 2.81	52WKLODATE: 10/24/22	BETA: 0.035
EXCHANGE: NYSE			

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:TAL>



## 21 THE WALT DISNEY COMPANY ISIN US2546871060

The screenshot shows a trading platform interface. On the left, there is a list of 'Заблوكированные инструменты СПБ' (Blocked Instruments). The main area displays 'The Walt Disney Company (BLOC...)' with a price of 3 600,00 P. On the right, there is a 'Торги' (Trading) section with various statistics:

Дневной диапазон	3 600,00	3 600,00
52 недели	3 600,00	3 600,00
Последняя цена	3 600,00 x 1	
Изменение цены		
Открытие	3 600,00	
Максимум	3 600,00	
Минимум	3 600,00	
Дневной диапазон, %		
Пред. закрытие		
Объем	1	
Средний объем (52W)		
Оборот		
Рын. капитализация	0	
Изменение	14:25:38 GMT+3	

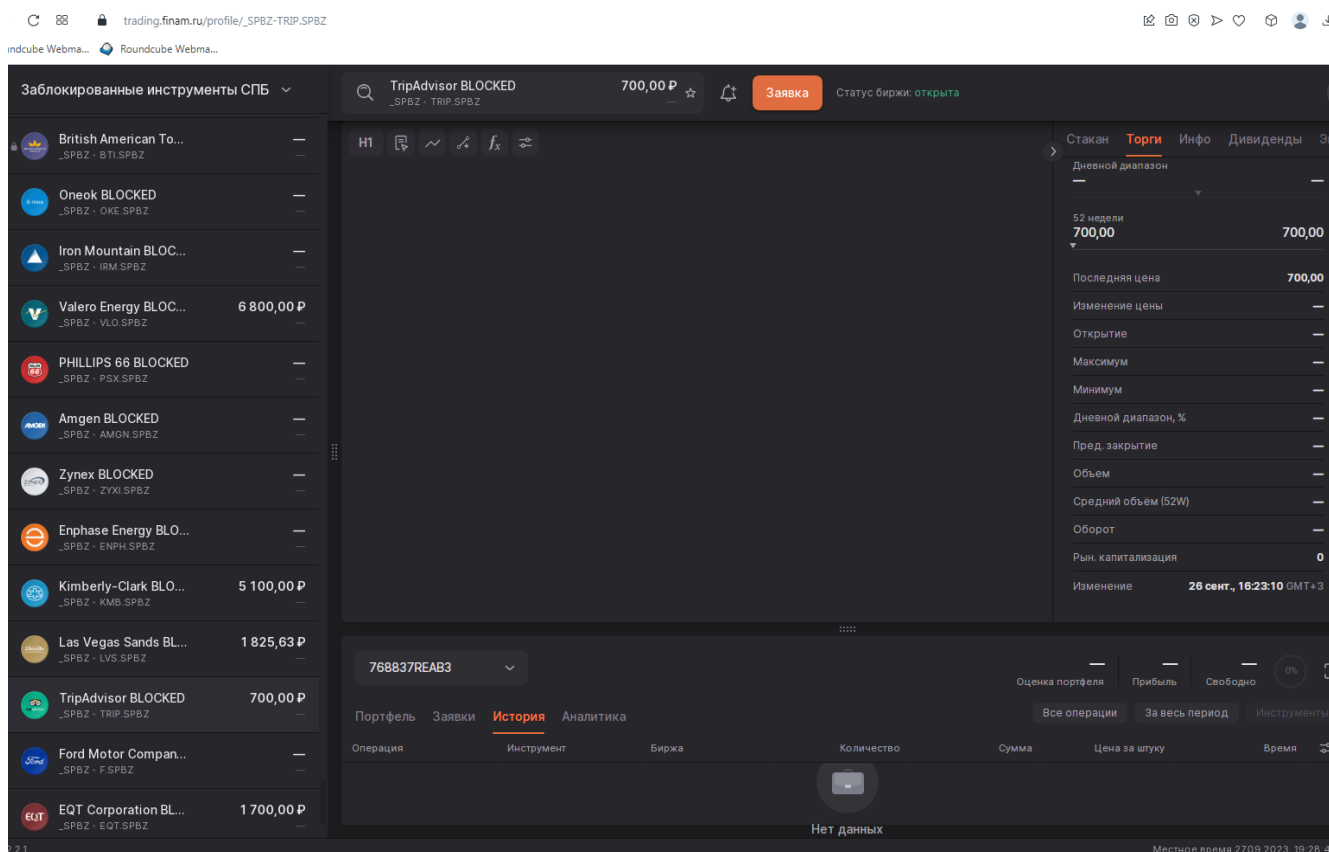
[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-DIS.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-DIS.SPBZ)

The screenshot shows the NYSE website for WALT DISNEY COMPANY (THE) DIS. The quote is 79.90, down 0.15 (-0.19%). The last trade time is 09/27/2023 16:55:09.

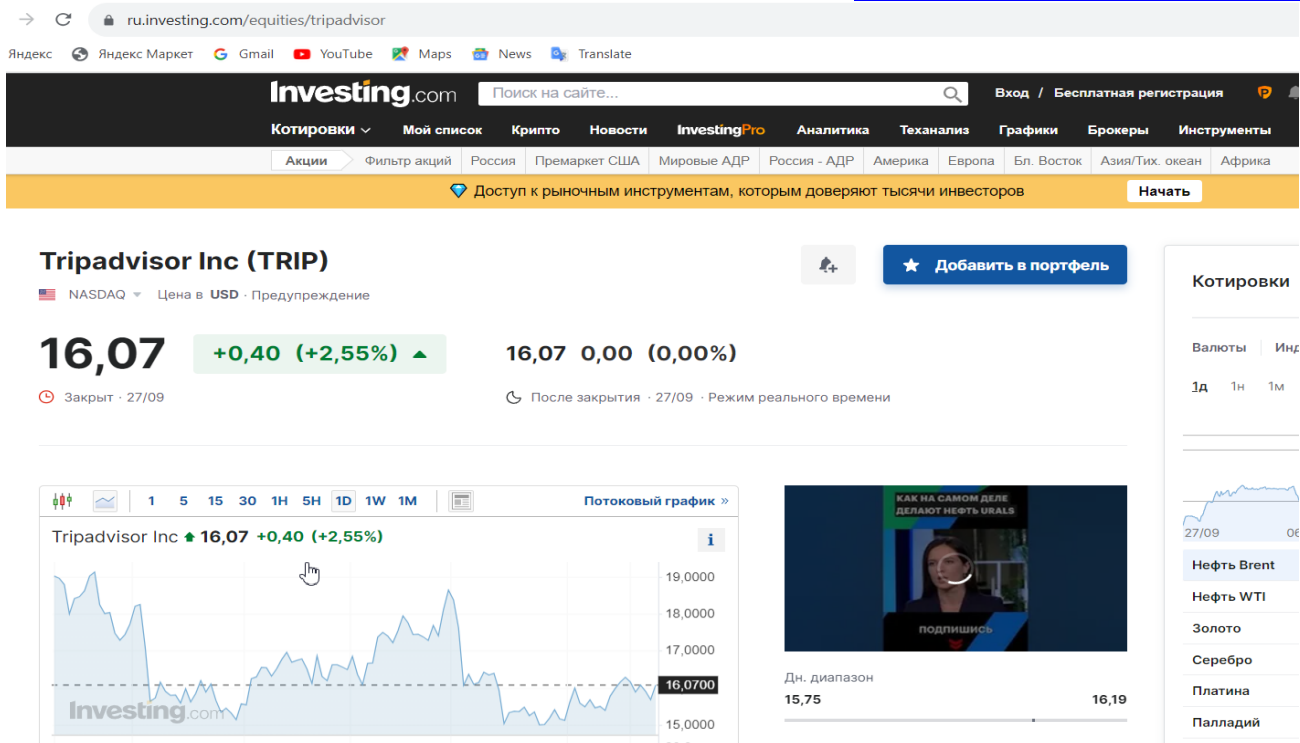
LAST:	CHANGE:	% CHANGE:	VOLUME:
79.90	-0.15	-0.19%	14637504
TRADE SIZE:	BID-ASK:	BSIZE X ASIZE:	PREV PRICE:
3	80.03/06	5x3	80.05
OPEN:	HIGH:	LOW:	52WK HI:
80.12	80.56	79.215	118.18
52WK HIDATE:	52WK LO:	52WK LODATE:	BETA:
02/09/23	79.75	09/07/23	1.2807
EXCHANGE:	NYSE		

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:DIS>

## 22 TRIPADVISOR ISIN US8969452015



[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-TRIP.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-TRIP.SPBZ)



<https://ru.investing.com/equities/tripadvisor>

## 23 TYSON FOODS ISIN US9024941034

Заблороканные инструмента СПБ

- Toyota Motor BLOC... (TM.SPBZ)
- Tyson Foods BLOC...** (TSN.SPBZ) **2 187,00 P**
- PepsiCo BLOC... (PEP.SPBZ)
- Simon Property BLO... (SPG.SPBZ)
- Pinterest BLOC... (PINS.SPBZ)
- EBAY BLOC... (EBAY.SPBZ)
- Spirit Airlines BLOC... (SAVE.SPBZ)
- Cinemark BLOC... (CNK.SPBZ)
- Airbnb BLOC... (ABNB.SPBZ)
- Franklin Resources ... (BEN.SPBZ)
- American Tower BL... (AMT.SPBZ)
- Bluebird Bio BLOC... (BLUE.SPBZ)
- B&G Foods BLOC...

**Tyson Foods BLOCKED** 2 187,00 P

Станок Торги Инфо Дивиденды

Дневной диапазон 2 187,00 2 187,00

52 недели 2 187,00 2 187,00

Последняя цена 2 187,00 x 1

Изменение цены —

Открытие 2 187,00

Максимум 2 187,00

Минимум 2 187,00

Дневной диапазон, % —

Пред. закрытие —

Объем 1

Средний объем (52W) —

Оборот —

Рын. капитализация 0

Изменение 15:33:38 GMT+3

768837REAB3

Оценка портфеля Прибыль Свободно

Портфель Заявки История Аналитика

Все операции За весь период Инструменты

Операция Инструмент Биржа Количество Сумма Цена за штуку Время

Нет данных

Местное время 27.09.2023, 19:25:58

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-TSN.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-TSN.SPBZ)

www.nyse.com NYSE

Listings Trading & Data Insights About Search

Note: Quote Data is Delayed At Least 15 Minutes

### TYSON FOODS INC TSN

QUOTE OPTIONS

QUOTE

TYSON FOODS INC (TSN)

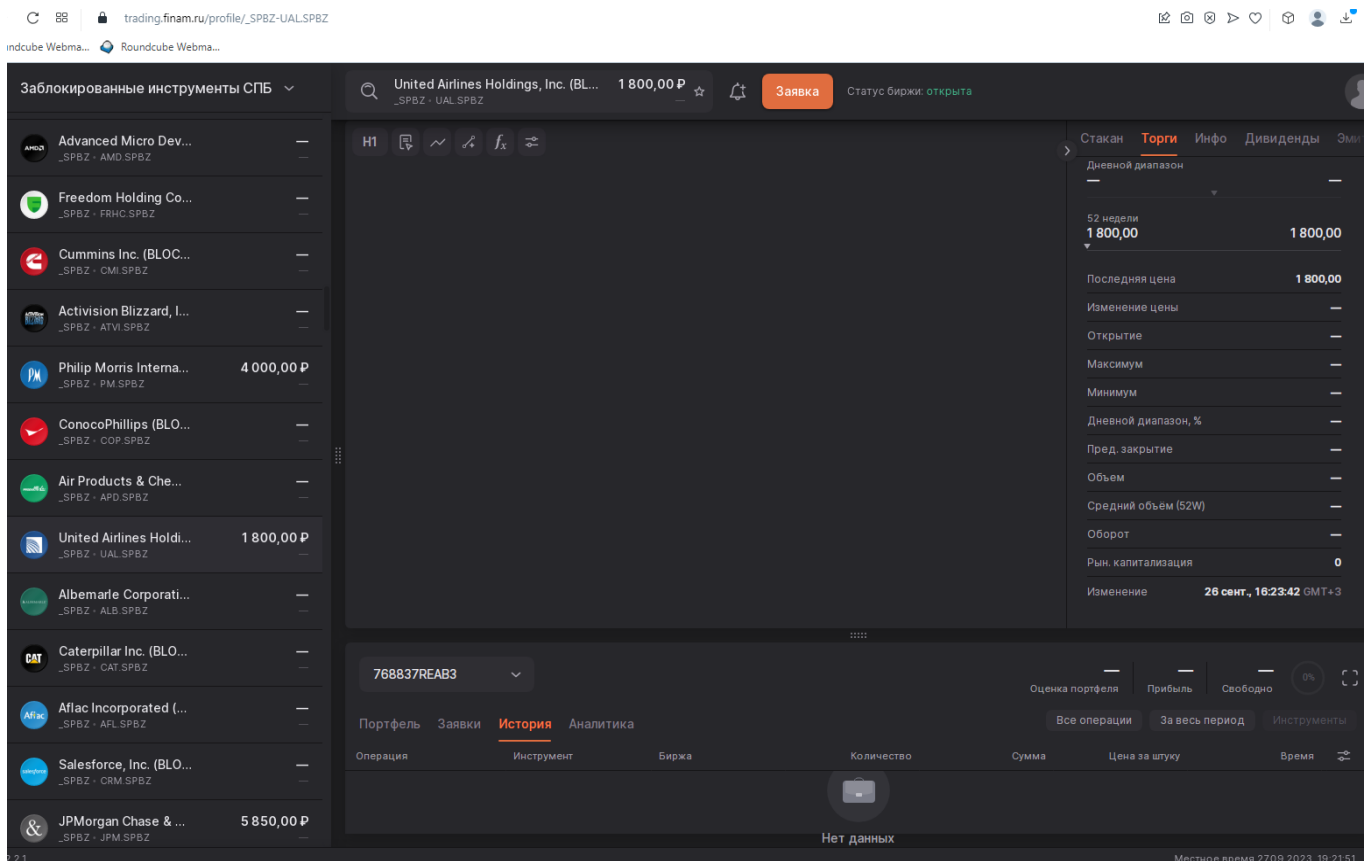
**50.11** -1.16 (-2.26%)

Last Trade Time: 09/27/2023 16:53:44

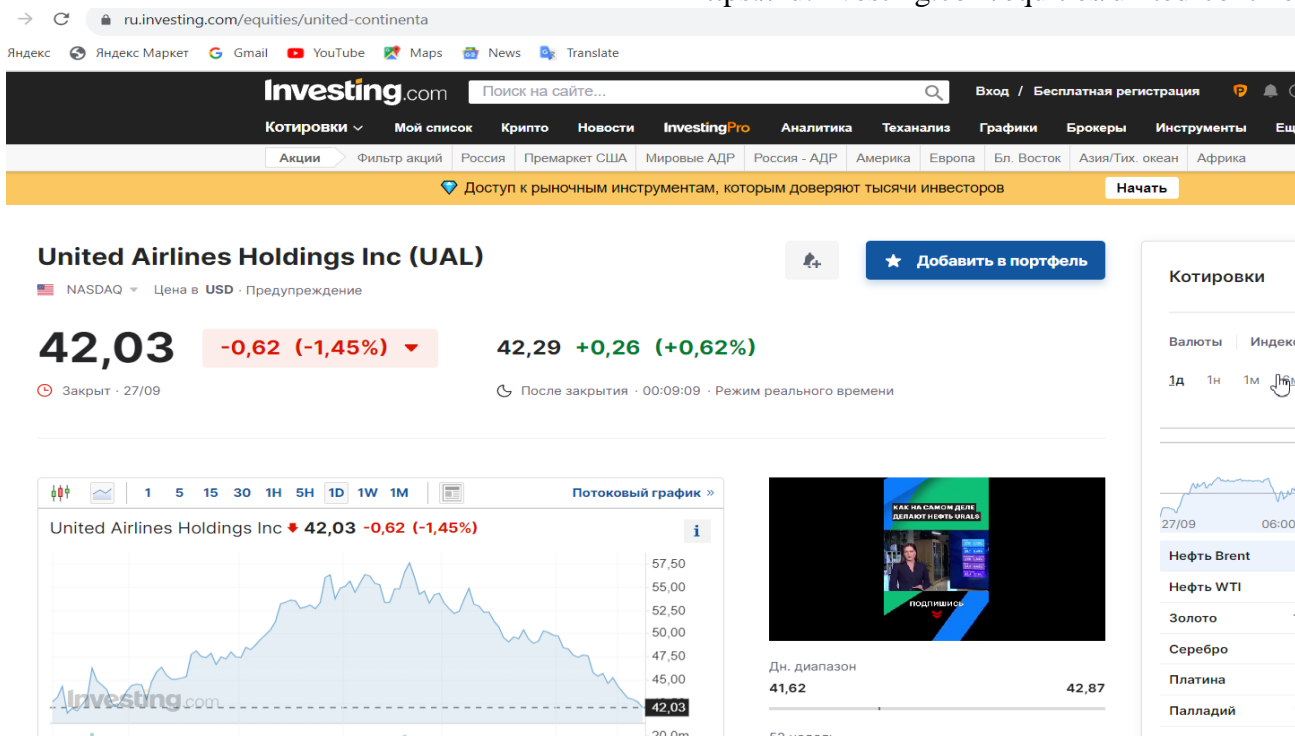
LAST:	CHANGE:	% CHANGE:	VOLUME:
50.11	-1.16	-2.26%	2341780
TRADESIZE:	BID-ASK:	BSIZEASIZE:	PREVPRICE:
1	50.08/58	1x1	51.27
OPEN:	HIGH:	LOW:	52WKHI:
51.36	51.39	50.08	74.07
52WKHIDATE:	52WKLO:	52WKLODATE:	BETA:
01/24/23	47.11	05/10/23	0.7849
EXCHANGE: NYSE			

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:TSN>

24 UNITED AIRLINES HOLDINGS, INC. ISIN US9100471096



<https://ru.investing.com/equities/united-continenta>



<https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/ual>

## 25 VALERO ENERGY ISIN US91913Y1001

Заблорованные инструменты СПБ

Valero Energy BLOKED 6 800,00 P

Статус биржи: открыта

Дневной диапазон	6 800,00	6 800,00
52 недели	6 800,00	6 800,00
Последняя цена	6 800,00 x 8	
Изменение цены	—	
Открытие	6 800,00	
Максимум	6 800,00	
Минимум	6 800,00	
Дневной диапазон, %	—	
Пред. закрытие	—	
Объем	18	
Средний объем (52W)	—	
Оборот	—	
Рын. капитализация	0	
Изменение	15:37:17 GMT+3	

768837REAB3

Оценка портфеля Прибыль Свободно

Все операции За весь период Инструменты

Операция Инструмент Биржа Количество Сумма Цена за штуку Время

Нет данных

Местное время 27.09.2023, 19:27:27

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-VLO.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-VLO.SPBZ)

www.nyse.com NYSE

NYSE Listings Trading & Data Insights About Search

Note: Quote Data is Delayed At Least 15 Minutes

### VALERO ENERGY CORP VLO

QUOTE OPTIONS

QUOTE

VALERO ENERGY CORP (VLO)

**143.95** +2.37 (+1.67%)

Last Trade Time: 09/27/2023 16:54:27

LAST:	CHANGE:	% CHANGE:	VOLUME:
143.95	+2.37	+1.67%	3643282
TRADESIZE:	BID-ASK:	BSIZESASIZE:	PREVPRICE:
5	143.32/4.75	1x1	141.58
OPEN:	HIGH:	LOW:	52WKHI:
142.75	144.92	142.15	152.20
52WKHIDATE:	52WKLO:	52WKLODATE:	BETA:
09/21/23	101.01	09/28/22	1.6564
EXCHANGE:	NYSE		

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:VLO>

## 26 VIPSHOP HOLDINGS LTD ISIN US92763W1036

Заблокированные инструменты СПб

Vipshop Holdings Ltd АДР (BLOCK... 650,00 P

Статус биржи: открыта

768837REAB3

Оценка портфеля Прибыль Свободно 0%

Все операции За весь период Инструменты

Операция Инструмент Биржа Количество Сумма Цена за штуку Время

Нет данных

Местное время: 27/09/2023, 19:17:44

[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-VIPS.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-VIPS.SPBZ)

www.nyse.com NYSE

Listings Trading & Data Insights About Search

Note: Quote Data is Delayed At Least 15 Minutes

### VIPSHOP HLDGS LTD SPON ADS EA REPR 0.2 ORD SHS CLA VIPS

QUOTE OPTIONS

VIPSHOP HLDGS LTD SPON ADS EA REPR 0.2 ORD SHS CLA (VIPS)

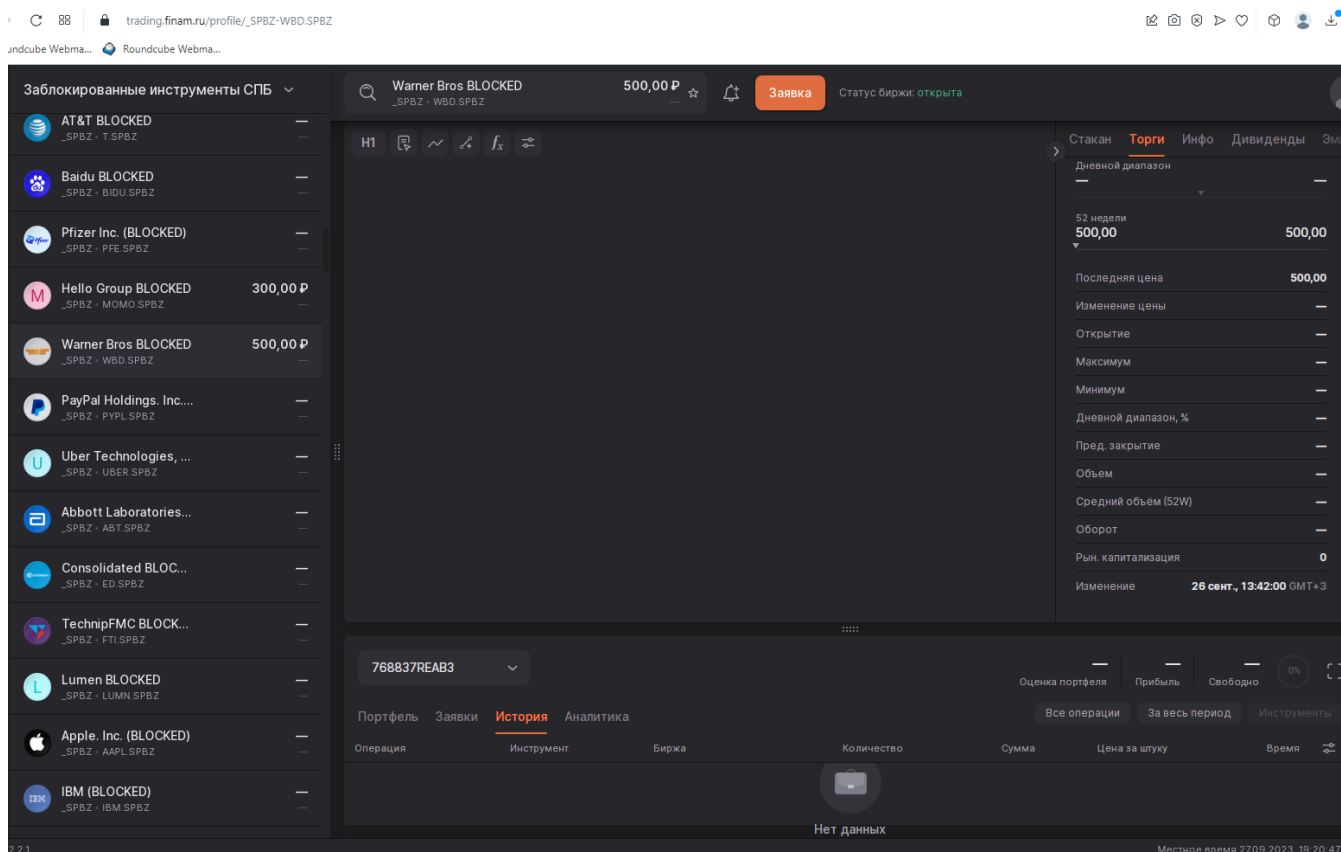
**15.62** +0.66 (+4.41%)

Last Trade Time: 09/27/2023 16:30:52

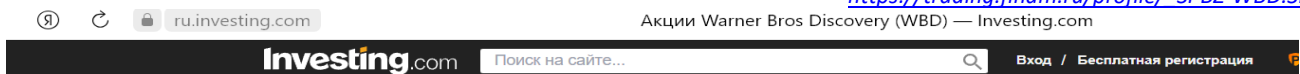
LAST:	CHANGE:	% CHANGE:	VOLUME:
15.62	+0.66	+4.41%	3607678
TRADESIZE:	BID-ASK:	BSIZEASIZE:	PREVPRICE:
2	15.32/90	1x1	14.96
OPEN:	HIGH:	LOW:	52WKHI:
15.06	15.84	14.96	19.13
52WKHIDATE:	52WKLO:	52WKLODATE:	BETA:
07/31/23	6.36	10/24/22	0.5991
EXCHANGE:			
NYSE			

<https://www.nyse.com/quote/XNYS:VIPS>

## 27 WARNER BROS ISIN US9344231041



[https://trading.finam.ru/profile/\\_SPBZ-WBD.SPBZ](https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-WBD.SPBZ)



### Warner Bros Discovery Inc (WBD)

NASDAQ Цена в USD · Предупреждение

**11,03** +0,34 (+3,18%) ▲

Закрыт · 27/09

После закрытия ▼ 11,02 -0,01 (-0,09%) 27/09



Обзор График Новости и аналитика Отчеты Теханализ Форум

Обзор Профиль Прошлые данные Опционы Компонент индексов



<https://ru.investing.com/equities/discovery-holding-co>



Прошнуровано, пронумеровано

Всего *12* (сержантов) листов

Ген. Директор

