

**Общество с ограниченной ответственностью
«ЦЕНТР ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ»**

«УТВЕРЖДАЮ»

**Генеральный директор
ООО «Центр оценки инвестиций»**



Р.С. Луценко

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/20-19-Ц

от 11 декабря 2020 года

**Оценка справедливой стоимости
1 (Одной) обыкновенной именной
бездокументарной акции ПАО «Объединенные
Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938),
государственный регистрационный номер
выпуска: 1-01-15296-А от 15.01.2013 г., в составе
пакета акций, не превышающего 10% от общего
количества выпуска**

Заказчик:	Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал», Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»
Исполнитель:	Общество с ограниченной ответственностью «Центр оценки инвестиций»
Цели и задачи оценки:	Определение справедливой стоимости объекта оценки
Дата проведения оценки:	26 ноября 2020 г.
Дата составления отчета:	11 декабря 2020 г.

г. Королёв МО, 2020 г.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Сопроводительное письмо	3
1. Общие сведения	4
1.1. Задание на оценку	4
1.2. Применяемые стандарты оценки	5
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения	6
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке	7
1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствии со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	7
1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	8
1.7. Основные факты и выводы	8
1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	9
1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки	9
2. Описание основных этапов определения справедливой стоимости	10
3. Описание объекта оценки	12
3.1. Общее описание	12
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки	12
3.3. Общая информация об объекте оценки	15
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации	17
3.5. Финансовая информация	18
3.6. Описание текущего использования объекта оценки	31
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки	31
4. Анализ рынка объекта оценки	32
4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2019 г.	32
4.2. Основные тенденции социально – экономического развития в сентябре 2020 г.	33
4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ	49
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	58
4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)	50
4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)	53
4.7. Анализ внебиржевых сделок	67
4.8. Общие выводы	67
5. Методология оценки	69
5.1. Общие положения	69
5.2. Общие понятия оценки	69
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	70
5.4. Согласование результатов оценки	74
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	74
6. Описание процесса оценки объекта оценки	76
6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	76
6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом	79
6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом	80
6.4. Согласование результатов оценки	80
7. Выводы	81
8. Перечень литературы	82
Приложение	83

**Заместителю генерального директора –
Финансовому директору
ЗАО УК «РВМ Капитал»
г-ну Володарскому А.В.**

«11» декабря 2020 г.

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 20-19 от 10.12.2020 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. специалистами ООО «Центр оценки инвестиций» проведена оценка справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-А от 15.01.2013 г., в составе пакета акций, не превышающего 10% от общего количества выпуска.

ООО «Центр оценки инвестиций» отвечает требованиям Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Сотрудник, проводивший оценку, является действительным членом саморегулируемой организации оценщиков в соответствии с требованиями действующего законодательства, и отвечает требованиям, предъявляемым к оценщикам пунктом 1.7 Указания Банка России № 3758-У от 25 августа 2015 г.

Гражданская ответственность юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, застрахована ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ», гражданская ответственность Оценщика застрахована ООО «Абсолютстрахование».

Оценка произведена по состоянию **на 26 ноября 2020 г.**

Анализ исходной информации, рыночных данных необходимых для оценки, а также соответствующие расчеты представлены в разделах настоящего Отчета, отдельные части которого не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным его текстом, с учетом всех принятых допущений.

Указанный Отчет выполнен в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г. (с изменениями и дополнениями), Федеральными стандартами оценки (далее – ФСО), введенными в действие Приказами Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297, 298, 299, 326 (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, ФСО №8), Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Согласно условиям Дополнительного соглашения № 20-19 от 10.11.2020 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г. об оказании услуг по оценке имущества паевого инвестиционного фонда, результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-А от 15.01.2013 г., в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

1 430 (Одна тысяча четыреста тридцать) рублей

**Генеральный директор
ООО «Центр оценки инвестиций»**

Р.С. Луценко



I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ**1.1. Задание на оценку****1. Объект оценки (точное описание).**

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-A от 15.01.2013 г., в составе пакета акций, не превышающего 10% от общего количества выпуска.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Публичное акционерное общество «Объединенные Кредитные Системы»
Сокращенное фирменное наименование организации	ПАО «ОКС»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1127747195938
Место нахождения организации	107031, Г. Москва, улица Петровка, дом 27, помещение 1, комната 8, этаж 2
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-15296-A от 15.01.2013 г.
Общее количество акций эмитента	23 718 856 шт.
Международный код (номер) идентификации ценных бумаг	RU000A0JTQK0
Торговый код	UCSS
Количество оцениваемых акций	1 (одна) обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, Публичного акционерного общества
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (одна) обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска – не определена

2. Имущественные права на объект оценки. Право общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит».

3. Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки.

При оценке объекта оценки учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительное управление не вводятся. Объект считается свободным от ограничений (обременений) указанных прав.

4. Цель оценки. Определение стоимости объекта оценки.

5. Вид определяемой стоимости. Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов.

6. Требование к составлению отчета об оценке. 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 «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.

7. Предполагаемое использование результатов оценки. Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки. Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течении шести месяцев с даты оценки.

8. Дата оценки. Оценка по состоянию на **26 ноября 2020 г.**

9. Дата начала проведения оценки: 10.10.2020 г.;

Дата окончания проведения оценки: 11.11.2020 г.

10. Допущения, на которых должна основываться оценка.

- отчет об оценке достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях.
- оценщик не проводит юридическую экспертизу прав на оцениваемый объект. Оцениваемые права собственности рассматриваются свободными от каких-либо претензий или

ограничений, кроме ограничений, оговоренных в Отчете.

- оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на результаты оценки. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
- исходные данные, использованные Оценщиком при подготовке отчета, были получены из надежных источников и считаются достоверными.
- мнение Оценщика относительно стоимости объекта действительно только на дату определения стоимости объекта оценки.
- ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено настоящим Дополнительным соглашением.
- отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном Отчете.
- результаты оценки указываются в Отчете об оценке в виде единой цифры, без указания возможных границ интервала стоимости.

1.2. Применяемые стандарты оценки

Перечень Федеральных стандартов оценки, регламентирующих оценочную деятельность в РФ

Согласно требованиям Федерального закона об оценочной деятельности №135-ФЗ от 29.07.1998 г. Оценщик обязан соблюдать требования Федерального закона об оценочной деятельности, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, а также требования стандартов и правил оценочной деятельности, утвержденных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой он является.

По состоянию на дату проведения оценки введены в действие следующие Федеральные стандарты оценки:

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».
2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 298 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».
3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 299 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».
4. Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 508 от 22 октября 2010 г., с изменениями, утвержденными Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 388 от 22 июня 2015 г. «О внесении изменений в Федеральный стандарт оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)».
5. Федеральный стандарт оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 04 июля 2011 г. «Об утверждении федерального стандарта оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)».
6. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 611 от 25 сентября 2014 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)».
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».
8. Федеральный стандарт оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 327

от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)».

9. Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 328 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО № 10)».

10. Федеральный стандарт оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 385 от 22 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)».

11. Федеральный стандарт оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 721 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение ликвидационной стоимости (ФСО № 12)».

12. Федеральный стандарт оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 722 от 17 ноября 2016 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)».

Применяемые стандарты

Указанные выше Федеральные стандарты оценки можно разделить на две группы: первая группа – ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3, регламентирующие общий порядок проведения оценки не зависимо от вида объекта оценки; ФСО №№ 4-13, регламентирующие отдельные аспекты оценочной деятельности или дополняющие ФСО №№ 1-3 в части специфики оценки определенных видов активов.

Оцениваемый объект является объектом, относящимся к понятию «бизнес (собственные долевые инструменты предприятия (акций, долей и т.п.))» и входит в состав имущества Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал», учитывая данные обстоятельства, при проведении настоящей оценки применялись следующие стандарты:

1. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)».

2. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 298 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».

3. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 299 от 20 мая 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)».

4. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 326 от 01 июня 2015 г. «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)».

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

6. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков, действительным членом которой является проводивший оценку оценщик.

1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

Основные допущения, принятые при проведении оценки объекта оценки, представлены в задании на оценку, а также в соответствующих разделах отчета.

1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке**Сведения о заказчике оценки**

Организационно правовая форма и полное наименование	Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал», Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит»
Место нахождения (юридический адрес)	105064, Москва, ул. Земляной Вал, д. 9.
Основной государственный регистрационный номер	1057749282810
Дата присвоения ОГРН	29.11.2005 г.

Сведения об оценщике

Общие сведения об оценщике	Белова Елена Николаевна - действительный член саморегулируемой организации Ассоциации оценщиков «Сообщество профессионалов оценки». Регистрационный № 0024 от 20.11.2009 г. Параметры документа о профессиональном образовании: № МИПК-10/381 от 24 июня 2008 г., рег. № 4277 Санкт-Петербургский государственный политехнический университет. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 011121-3 от 24.04.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 24.04.2021 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» № 003964-1 от 28.02.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 28.02.2021 г. Стаж работы оценщиком с 2006 года. Заключен трудовой договор с ООО «Центр оценки инвестиций»..
Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	Общество с ограниченной ответственностью «Центр оценки инвестиций», ОГРН 1045003366550 от 19.08.2004 г. Адрес: Московская область, г. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д. 12, пом. 019.
Место нахождения оценщика	Место нахождения оценщика соответствует адресу нахождения организации, с которой оценщик заключил трудовой договор.
Почтовый адрес оценщика	198097, г. Санкт-Петербург, пр. Стачек, д. 34, к. 1, кв. 4.
Номер контактного телефона	+7 (921) 983-26-20
Адрес электронной почты	info@ramb-price.ru
Сведения о страховании ответственности юридического лица	Полис страхования ответственности № 190005-035-000185, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 06.12.2018 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2020 г. по 31.12.2020 г. Страховая сумма 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей.
Саморегулируемая организация оценщиков	Белова Елена Николаевна Саморегулируемая организация Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0009 от 20ноября 2009 г.
Место нахождения СРО	г. Санкт-Петербург
Адрес СРО	190000, Санкт-Петербург, пер. Гривцова, д. 5, лит. Б, офис 101. Почтовый адрес: 190031, Санкт-Петербург, ОПС №31, а/я 409.
Сведения о страховании ответственности оценщика	Белова Елена Николаевна Страховой полис ООО «Абсолют Страхование» №022-073-004264/19 от 17.12.2019 г. период страхования с 01.01.2020 по 31.12.2020 г., сумма страхования 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей

1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствие со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»

Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор, подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика. Размер денежного вознаграждения юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или

работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика.

Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах

Для проведения настоящей оценки и подготовке настоящего отчета об оценке сторонние организации и специалисты не привлекались.

1.7. Основные факты и выводы

Общие сведения

Основание для проведения оценщиком оценки объектов оценки	Дополнительное соглашение № 20-19 от 10.11.2020 г. к Договору № ПИФ-РВМ-07/02 от 24.08.2007 г.
Дата составления отчета	11 декабря 2020 г.
Номер отчета	РВМ-РТ/20-19-Ц

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-A от 15.01.2013 г., в составе пакета акций, не превышающего 10% от общего количества выпуска.

Данные об объекте оценки

Наименование характеристики	Значение
Полное фирменное наименование организации	Публичное акционерное общество «Объединенные Кредитные Системы»
Сокращенное фирменное наименование организации	ПАО «ОКС»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) организации	1127747195938
Место нахождения организации	107031, Г. Москва, улица Петровка, дом 27, помещение 1, комната 8, этаж 2
Категория (тип)	Обыкновенные именные бездокументарные
Номер и дата государственной регистрации выпуска акций	1-01-15296-A от 15.01.2013 г.
Общее количество акций эмитента	23 718 856 шт.
Международный код (номер) идентификации ценных бумаг	RU000A0JTQK0
Торговый код	UCSS
Количество оцениваемых акций	1 (одна) обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, Публичного акционерного общества
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (одна) обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска – не определена

Результаты оценки

Затратный подход	не использовался
Доходный подход	не использовался
Сравнительный (рыночный) подход	1 430 руб.
Итоговая величина справедливой стоимости	1 430 руб.

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки. Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Для определения стоимости объекта оценки Оценщиками использовались документы, полученные от Заказчика. Перечень документов, полученных от Заказчика, представлен в табл. 1.

Таблица 1.

Перечень документов, полученных от Заказчика

Наименование документа	Вид документа
Бухгалтерская отчетность (форма 1 и 2) Общества за период с 31.12.2016 г. по 30.09.2020 г.	копия

Источник: 1. Данные Заказчика.

1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки

При определении стоимости объекта оценки Оценщиком использовалась информация, полученная от Заказчика (табл. 1), из правовых баз данных и рыночная информация.

Перечень используемых интернет-сайтов и других открытых источников информации, представлен по тексту настоящего Отчета.

Процесс оценки - сбор и аналитическая оценка данных по объекту оценки и экономической ситуации на конкретном рынке с целью формирования заключения о стоимости объекта оценки.

Оценщик осуществляет сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки объекта оценки, существенной для определения стоимости объекта оценки теми подходами и методами, которые на основании суждения Оценщика должны быть применены при проведении оценки, в том числе:

- информацию о количественных и качественных характеристиках объекта оценки, включая перечень устанавливающих их документов, а также иную информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки;
- информацию о рынке объекта оценки, ценообразующих факторах, а также внешних факторах, влияющих на его стоимость.

При составлении отчета об оценке оценщик должен придерживаться следующих принципов:

- в отчете должна быть изложена информация, существенная с точки зрения оценщика для определения стоимости объекта оценки;
- информация, приведенная в отчете об оценке, существенным образом влияющая на стоимость объекта оценки, должна быть подтверждена.

Общее требование к использованию информации при проведении оценки - Отчет об оценке не должен допускать неоднозначного толкования или вводить в заблуждение.

Документы, предоставленные Заказчиком оценки, а также данные из открытых источников¹, использованные Оценщиком, на достаточном уровне отражают данные по объекту оценки. Документы и отраженную в них информацию, Оценщик принимал к сведению только после проверки их соответствия действительной ситуации, установленной в ходе интервьюирования представителей Заказчика оценки. Информация, используемая при проведении оценки, удовлетворяет требованиям достаточности и достоверности с учетом принятых допущений к оценке.

¹ Источники информации, используемые в отчете, указываются в соответствующих разделах отчета.

II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

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.

Основные этапы определения справедливой стоимости собственных долевых инструментов предприятия (акций, долей).

1. Выяснение конкретного типа собственных долевых инструментов предприятия, являющегося объектом оценки (в соответствии с его единицей учета) – акции или доли (описание объекта оценки).

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 «Описании объекта оценки».

3. Определение исходных данных для методов оценки.

Методы оценки, применяемые для оценки справедливой стоимости, должны максимально использовать уместные наблюдаемые исходные данные (1 Уровня и 2 Уровня) и минимально использовать ненаблюдаемые исходные данные.

Иерархия исходных данных:

- 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 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.

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

(а) котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках;

(b) котируемые цены на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными;

(c) 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.

(d) подтверждаемые рынком исходные данные.

- 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 (1 Уровня и 2 Уровня) не доступны, таким образом, учитываются ситуации, при которых наблюдается небольшая, при наличии таковой, деятельность на рынке в отношении актива или обязательства на дату оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

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.

Рыночный подход. Рыночный подход к оценке – это подход, при котором 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.

Затратный подход. Затратный подход к оценке – это подход, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

Доходный подход. Доходный подход к оценке – это подход, при котором 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 некоторых случаях, при определении справедливой стоимости актива или обязательства, приемлемым будет использование одного метода оценки (например, при оценке актива или обязательства с использованием котированной 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.

При проведении настоящей оценки указанные подходы к оценке справедливой стоимости конкретизировались, дополнялись и расширялись на основе положений Федеральных стандартов оценки, действующих на дату проведения оценки и соответствующих виду объектов оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

III. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Общие положения

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», первым этапом оценки справедливой стоимости является выяснение (описание) конкретного актива или обязательства, являющегося объектом оценки (в соответствии с его единицей учета). В указанном стандарте детализация процесса выяснения (описания) актива отсутствует.

В соответствии с положениями статьи 8 Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» вне зависимости от вида объекта оценки в отчете об оценке должно содержаться описание объекта оценки с указанием перечня документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, а в отношении объекта оценки, принадлежащего юридическому лицу, – также реквизиты юридического лица (в том числе полное и (в случае, если имеется) сокращенное наименование, дата государственной регистрации, основной государственный регистрационный номер) и балансовая стоимость объекта оценки (при наличии).

Исходя из вышеуказанных положений Федерального стандарта оценки, при проведении настоящей оценки была принята следующая последовательность описания объекта оценки:

1. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки.
2. Описание количественных и качественных характеристик объекта оценки (за исключением описания имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки).
3. Описание текущего использования объекта оценки.
4. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки, существенно влияющих на его стоимость.

3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки

Общее описание объекта оценки

В настоящем отчете объектом оценки является 1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-A от 15.01.2013 г., в составе пакета акций, не превышающего 10% от общего количества выпуска.

ПАО «Объединенные Кредитные Системы» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц за основным государственным регистрационным номером 1127747195938.

Место нахождения общества: 107031, Г. Москва, улица Петровка, дом 27, помещение 1, комната 8, этаж 2.

Имущественные права, связанные с объектом оценки

Объекта оценки принадлежит на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит» под управлением ЗАО УК «РВМ Капитал».

В соответствии с положениями статьи 11 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности. Раздел имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и выдел из него доли в натуре не допускаются, за исключением случаев, предусмотренных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

Данные о балансовой стоимости объекта оценки указаны в задании на оценку.

Обременения, связанные с объектом оценки

С момента включения объекта оценки в состав ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Русский Транзит», объект оценки будет иметь обременения в виде доверительного управления. В соответствии со статьёй 1012 Гражданского кодекса по договору доверительного управления имуществом одна сторона (учредитель управления) передает другой стороне (доверительному управляющему) на определенный срок имущество в доверительное управление, а другая сторона обязуется осуществлять управление этим имуществом в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности на него к доверительному управляющему. Осуществляя

доверительное управление имуществом, доверительный управляющий вправе совершать в отношении этого имущества в соответствии с договором доверительного управления любые юридические и фактические действия в интересах выгодоприобретателя.

В соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» управляющая компания осуществляет доверительное управление паевым инвестиционным фондом путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, а также осуществляет все права, удостоверенные ценными бумагами, составляющими паевой инвестиционный фонд, включая право голоса по голосующим ценным бумагам. Управляющая компания вправе предъявлять иски и выступать ответчиком по искам в суде в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению паевым инвестиционным фондом.

Управляющая компания совершает сделки с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, от своего имени, указывая при этом, что она действует в качестве доверительного управляющего. Это условие считается соблюденным, если при совершении действий, не требующих письменного оформления, другая сторона информирована об их совершении доверительным управляющим в этом качестве, а в письменных документах после наименования доверительного управляющего сделана пометка "Д. У." и указано название паевого инвестиционного фонда.

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки

При оценке объекта оценка учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительное управление не вводятся. Объект считается свободным от ограничений (обременений).

Под правом собственности в соответствии со ст. 209 ГК РФ понимается следующее:

- собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом;
- собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом;
- собственник может передать свое имущество в доверительное управление другому лицу (доверительному управляющему). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего лица.

Права акционеров – владельцев привилегированных акций общества, согласно ст. 32 ФЗ «Об акционерных обществах», заключаются в следующем:

- акционеры - владельцы привилегированных акций общества не имеют права голоса на общем собрании акционеров, если иное не установлено ФЗ «Об акционерных обществах».
- в уставе общества должны быть определены размер дивиденда и (или) стоимость, выплачиваемая при ликвидации общества (ликвидационная стоимость) по привилегированным акциям каждого типа. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость определяются в твердой денежной сумме или в процентах к номинальной стоимости привилегированных акций. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость по привилегированным акциям считаются определенными также, если уставом общества установлен порядок их определения или минимальный размер дивиденда, в том числе в процентах от чистой прибыли общества. Размер дивиденда не считается определенным в случае, если в уставе общества указан только его максимальный размер. Владельцы привилегированных акций, по которым не определен размер дивиденда, имеют право на получение дивидендов наравне и в равном размере с владельцами обыкновенных акций. Если уставом общества предусмотрены привилегированные акции двух и более типов, по каждому из которых определен размер дивиденда, уставом общества должна быть также установлена очередность выплаты дивидендов по каждому из них, а если уставом общества предусмотрены привилегированные акции двух и более типов, по каждому из которых определена ликвидационная стоимость, - очередность выплаты ликвидационной стоимости по каждому из них. Уставом общества может быть установлено, что невыплаченный или не полностью выплаченный дивиденд по привилегированным акциям определенного типа, размер которого определен уставом, накапливается и выплачивается не позднее срока, определенного уставом (кумулятивные привилегированные акции). Если уставом общества такой срок не установлен, привилегированные акции кумулятивными не являются.
- уставом общества может быть предусмотрена конвертация привилегированных акций определенного типа в обыкновенные акции или привилегированные акции иных типов по

требованию акционеров - их владельцев или конвертация всех акций этого типа в срок, определенный уставом общества. В этом случае уставом общества до государственной регистрации выпуска конвертируемых привилегированных акций должны быть определены порядок их конвертации, в том числе количество, категория (тип) акций, в которые они конвертируются, и иные условия конвертации. Изменение указанных положений устава общества после размещения первой конвертируемой привилегированной акции соответствующего выпуска не допускается. Конвертация привилегированных акций в облигации и иные ценные бумаги, за исключением акций, не допускается. Конвертация привилегированных акций в обыкновенные акции и привилегированные акции иных типов допускается только в том случае, если это предусмотрено уставом общества, а также при реорганизации общества в соответствии с настоящим Федеральным законом.

- акционеры - владельцы привилегированных акций участвуют в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества, вопросов, предусмотренных пунктом 3 статьи 7.2 и статьей 92.1 ФЗ «Об акционерных обществах», а также вопросов, решение по которым в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» принимается единогласно всеми акционерами общества. Акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа приобретают право голоса при решении на общем собрании акционеров вопросов о внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих права акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, включая случаи определения или увеличения размера дивиденда и (или) определения или увеличения ликвидационной стоимости, выплачиваемых по привилегированным акциям предыдущей очереди, предоставления акционерам - владельцам привилегированных акций иного типа преимуществ в очередности выплаты дивиденда и (или) ликвидационной стоимости акций, либо внесения положений об объявленных привилегированных акциях этого или иного типа, размещение которых может привести к фактическому уменьшению определенного уставом общества размера дивиденда и (или) ликвидационной стоимости, выплачиваемых по привилегированным акциям этого типа. Решение о внесении таких изменений и дополнений считается принятым, если за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров, за исключением голосов акционеров - владельцев привилегированных акций, права по которым ограничиваются, и три четверти голосов всех акционеров - владельцев привилегированных акций каждого типа, права по которым ограничиваются, если для принятия такого решения уставом общества не установлено большее число голосов акционеров.
- акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа приобретают право голоса при решении на общем собрании акционеров вопроса об обращении с заявлением о листинге или делистинге привилегированных акций этого типа. Указанное решение считается принятым при условии, что за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров, за исключением голосов акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, и три четверти голосов всех акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, если для принятия указанного решения уставом общества не установлено большее число голосов акционеров.
- акционеры - владельцы привилегированных акций определенного типа, размер дивиденда по которым определен в уставе общества, за исключением акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций, имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором независимо от причин не было принято решение о выплате дивидендов или было принято решение о неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям этого типа. Право акционеров - владельцев привилегированных акций такого типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента первой выплаты по указанным акциям дивидендов в полном размере. Акционеры - владельцы кумулятивных привилегированных акций определенного типа имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором должно было быть принято решение о выплате по этим акциям в полном размере накопленных дивидендов, если такое решение не было принято или было принято решение о неполной выплате дивидендов. Право акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций определенного типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента выплаты всех накопленных по указанным акциям дивидендов в полном размере.
- уставом непубличного общества могут быть предусмотрены один или несколько типов

привилегированных акций, предоставляющих помимо или вместо прав, предусмотренных настоящей статьей, право голоса по всем или некоторым вопросам компетенции общего собрания акционеров, в том числе при возникновении или прекращении определенных обстоятельств (совершение либо несовершение обществом или его акционерами определенных действий, наступление определенного срока, принятие либо непринятие общим собранием акционеров или иными органами общества определенных решений в течение определенного срока, отчуждение акций общества третьим лицам с нарушением положений устава общества о преимущественном праве их приобретения или о получении согласия акционеров общества на их отчуждение и иные обстоятельства), преимущественное право приобретения размещаемых обществом акций определенных категорий (типов) и иные дополнительные права. Положения о привилегированных акциях с указанными правами могут быть предусмотрены уставом непубличного общества при его учреждении либо внесены в устав или исключены из него по решению, принятому общим собранием акционеров единогласно всеми акционерами общества. Указанные положения устава непубличного общества могут быть изменены по решению, принятому общим собранием акционеров единогласно всеми акционерами - владельцами таких привилегированных акций и большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев иных голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

Таким образом, при проведении настоящей оценки стоимость объекта оценки определялась исходя из условия полного перехода прав собственности на объект при отчуждении последнего на открытом рынке.

3.3. Общая информация об объекте оценки

Информация о структуре уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре уставного капитала Общества представлены в табл. 2.

Таблица 2.

Сведения о структуре уставного капитала Общества

Наименование показателя	Значение показателя
Общее количество акций	23 718 856 шт.
Номинальная стоимость одной ценной бумаги	1 000 руб.
Размер уставного капитала	23 718 856 000 руб.

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества по состоянию на дату оценки (из открытых источников) представлены ниже

История изменений	Источники	Дата вкл. в	Дата окончания вкл.
1 000 000 руб. акции в серии с номерами 0001-1000	1) Москва, набережная Дубровинского, д. 7 стр. 21 этаж 1 этаж 100	08.09	08.09.2017
1 000 000 руб. акции в серии с номерами 1001-2000	1) Москва, ул. Дубровинского, д. 18	08.09	08.09.2017
1 000 000 руб. акции в серии с номерами 2001-3000	1) Москва, ул. Дубровинского, д. 18	08.09	08.09.2017
1 000 000 руб. акции в серии с номерами 3001-4000	1) Москва, набережная Дубровинского, д. 7 стр. 21 этаж 1 этаж 100	08.09	08.09.2017
1 000 000 руб. акции в серии с номерами 4001-5000	1) Москва, ул. Дубровинского, д. 18	08.09	08.09.2017
1 000 000 руб. акции в серии с номерами 5001-6000	1) Москва, ул. Дубровинского, д. 18	08.09	08.09.2017
1 000 000 руб. акции в серии с номерами 6001-7000	1) Москва, ул. Дубровинского, д. 18	08.09	08.09.2017
1 000 000 руб. акции в серии с номерами 7001-8000	1) Москва, ул. Дубровинского, д. 18	08.09	08.09.2017
1 000 000 руб. акции в серии с номерами 8001-9000	1) Москва, ул. Дубровинского, д. 18	08.09	08.09.2017
1 000 000 руб. акции в серии с номерами 9001-10000	1) Москва, ул. Дубровинского, д. 18	08.09	08.09.2017

Источник: <http://www.spark-interfax.ru>

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

Права учредителей (собственников), предусмотренные учредительными документами, соответствуют правам акционеров согласно ФЗ «Об акционерных обществах».

Согласно Федеральному закону «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ по мере увеличения пакета акций их владелец получает те или иные дополнительные преимущества, которые повышают стоимость пакета, т.е. наряду с количественным преимуществом, появляются юридические преимущества, а именно:

- **1 акция** - даёт право участвовать в работе Общего собрания (ст. 59 Закона об АО).
- **1 % акций** - даёт право:- ознакомиться со списком лиц, имеющих право на участие в Общем собрании Акционеров (п. 4 ст. 51 Закона об АО);- получить у Регистратора сведения об

- именах владельцев (наименования), а также о количестве, категории (типе) и номинальной стоимости принадлежащих им акций;- на обращение в суд с иском к члену Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества, единоличному исполнительному органу Общества (Директору, Генеральному директору), члену коллегиального исполнительного органа Общества (Правление, Дирекция), а равно к Управляющей организации или Управляющему о возмещении убытков в случае, предусмотренном п. 2 ст. 71 Закона об АО (п. 5 ст. 71 Закона об АО);
- **2 % акций** - дают право:- внести предложения в повестку дня годового Общего собрания Акционеров (ст. 53 Закона об АО);- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет), коллегиальный исполнительный орган, ревизионную комиссию, счетную комиссию Общества;- предлагать кандидата на должность единоличного исполнительного органа;- предлагать формулировки решения по предлагаемым вопросам;- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет) для избрания кумулятивным голосованием на внеочередном Общем собрании Акционеров в случае, если повестка дня содержит этот вопрос.
 - **10 % акций** - дают право:- требовать созыва внеочередного Общего собрания Акционеров (п. 1 ст. 55 Закона об АО);- проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества (п. 3 ст. 85 Закона об АО).
 - **15 % акций** - гарантируют проведение своего представителя в Совет директоров (Наблюдательный совет). Для открытого Общества с числом Акционеров - владельцев обыкновенных и иных голосующих акций Общества более 1 000 количественный состав Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества не может быть менее 7 членов, а для Общества с числом Акционеров - владельцев обыкновенных и иных голосующих акций общества более 10 000 - менее 9 членов (п. 3 ст. 66 Закона об АО). Таким образом, в первом случае для проведения в Совет директоров (Наблюдательный совет) своего представителя Акционер должен обладать $100 : 7 = 14,21$ % голосов, а во втором - $100 : 9 = 11,1$ %.
 - **25 % + 1 акция** - позволяют:1) блокировать вопросы, для решения которых требуется квалифицированное большинство (3/4):- внесение изменений и дополнения в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;- реорганизация Общества;- ликвидация Общества, назначение Ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;- приобретение Обществом размещенных акций в случаях, установленных Законом об АО (п. 4 ст. 49 Закона об АО).2) приобрести право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа.
 - **30 % акций** - предоставляют возможность иметь кворум при повторном собрании Акционеров, созванного взамен несостоявшегося. Если Акционеров более 500 тысяч Уставом Общества может быть предусмотрен и меньший кворум (ст. 58 Закона об АО).
 - **50 % + 1 акция**:- определяют наличие кворума Общего собрания Акционеров;- обеспечивают почти полное управление Обществом, за исключением вопросов требующих квалифицированного большинства. Однако при определенных условиях могут решаться и эти вопросы. Если на Общее собрание явилось 70 % Акционеров, то владелец 52, 5 % акций имеет квалифицированное большинство, так как квалифицированное большинство определяется от Акционеров - владельцев обыкновенных голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании (п. 4 ст. 49 Закона об АО).
 - **75 % + 1 акция** - полное, безусловное и безраздельное управление Обществом. Дают право:- размещать акции посредством закрытой подписки;- размещать по открытой подписке акции, составляющие более 25 % от ранее размещенных обыкновенных акций;- принимать решение о приобретении Обществом собственных акций;- вносить изменения и дополнения в Устав Общества;- утверждать Устав Общества в новой редакции;- принимать решения о реорганизации и ликвидации Общества;- определять количество объявленных акций, их номинальную стоимость, категорию (тип) и права, предоставляемые ими.
 - **100% акций** - дают право принимать любые решения без соблюдения сроков созыва и проведения Общего собрания Акционеров.

Информация о распределении прибыли Общества

Информация о дивидендной истории Общества (на основе данных открытых источников) представлена ниже

Дивидендный период	Дата закрытия реестра	Общая сумма выдана, руб.	Размер див. на 1 акцию, руб.	Платежи дивиден
31.12.2017	11.01.2018	300 000 000	21,43	Дивиденд выплачен
31.12.2018	11.01.2019	324 000 000	17,71	Дивиденд выплачен
31.12.2019	11.01.2020	324 000 000	14,85	Дивиденд выплачен
31.12.2018	11.01.2019	0	0	Дивиденд выплачен
31.12.2018	07.06.2019	0	0	Дивиденд выплачен

Источник: <http://www.spark-interfax.ru>

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данным Заказчика, Общество не имеет корпоративного договора.

3.4. Информация, характеризующая деятельность организации

Информация о создании бизнеса.

ПАО «Объединенные Кредитные Системы» зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц 29.11.2012 за основным государственным регистрационным номером 1127747195938.

Основным учредителем Общества является Общество с ограниченной ответственностью «ТРАНС-ИНВЕСТ». Сведения об учредителе представлены ниже

40	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	8147746367409 15.04.2014
41	Должность	ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
42	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	8147746367409 15.04.2014
Сведения об учредителях (участниках) юридического лица		
43	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о данном лице	1127747195938 29.11.2012
44	Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "ТРАНС-ИНВЕСТ"
45	ОГРН	1057747279006
46	ИНН	7708565240
47	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1127747195938 29.11.2012
48	Номинальная стоимость доли (в рублях)	9999000
49	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1127747195938 29.11.2012

Источник: <http://www.spark-interfax.ru/system/home/card#/company/7D106E265A1341CF82EF1EDBB3FE7A5C/104>

Информация о развитии бизнеса.

В соответствии с кодом ОКВЭД – 64.99.1, основным видом деятельности ПАО «Объединенные Кредитные Системы» является вложения в ценные бумаги.

Общество также вправе осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные Законом, в том числе:

- капиталовложения в собственность;
- консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации.

Условия функционирования бизнеса.

Условия функционирования бизнеса определяются видом экономической деятельности Общества. Оцениваемое Общество имеет ОКВЭД 64.99.1 - капиталовложения в ценные бумаги.

Информация о продукции, работах, услугах Общества

В указанном ретроспективном периоде ПАО «Объединенные Кредитные Системы» осуществляет деятельность в соответствии ОКВЭД 64.99.1 - капиталовложения в ценные бумаги.

3.5. Финансовая информация

3.5.1 Анализ финансовых результатов Общества

Анализ финансовых результатов Общества производится со следующими целями:

- установить характер изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и исследовать факторы, влияющие на изменение указанного показателя;
- установить динамику изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации - Sales Margin) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- установить динамику изменения прибыли до налогообложения (ЕБИТ) и исследовать факторы, влияющие на указанный показатель;
- сделать выводы о возможности использования данных ретроспективного периода для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков.
- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») за период с 31.12.2016 г.-31.12.2019 г. и 30.09.2020 г.

Исторический отчет о прибылях и убытках представлен в табл. 3. – табл. 6

Таблица 3.

Исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	30.09.2020 г.
<i>Выручка от реализации</i>	<i>8 933 141</i>	<i>7 502 969</i>	<i>2 142 218</i>	<i>24 955 607</i>	<i>11 883 590</i>
Себестоимость	-8 638 101	-7 190 527	-2 037 860	-31 014 065	-11 500 505
<i>Валовая прибыль</i>	<i>295 040</i>	<i>312 442</i>	<i>104 358</i>	<i>-6 058 458</i>	<i>383 085</i>
Коммерческие расходы	0	0	0	0	0
Управленческие расходы	-33 533	-25 248	-23 634	-105 758	-31 534
<i>Прибыль (убыток) от продаж</i>	<i>261 507</i>	<i>287 194</i>	<i>80 724</i>	<i>-6 164 216</i>	<i>351 551</i>
Проценты к получению	260 099	355 173	524 062		213 618
Проценты к уплате	2 391	3 847	607	120 707	89 517
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0
Прочие доходы	22 163	3 855	5 913	10 104 418	42 045
Прочие расходы	-50 683	-40 741	-10 149 961	-19 495	-125 617,00
<i>Прибыль (убыток) до налогообложения</i>	<i>495 477</i>	<i>609 328</i>	<i>-9 538 655</i>	<i>4 041 414</i>	<i>571 114</i>
Текущий налог на прибыль	-52 687	-75 903	-16 973	-12 304	-93 391
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые активы	0	0	14	14	0
Прочее	-13	-20	0	0	0
<i>Чистая прибыль</i>	<i>442 777</i>	<i>533 405</i>	<i>-9 555 614</i>	<i>4 029 124</i>	<i>477 723</i>

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 4.

Скомпиллированный исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «Объединенные Кредитные Системы», (тыс. руб.)

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	30.09.2020 г.
<i>Выручка (Sales)</i>	<i>8 933 141</i>	<i>7 502 969</i>	<i>2 142 218</i>	<i>24 955 607</i>	<i>11 883 590</i>
Себестоимость реализации (без амортизации)	-8 638 101	-7 190 527	-2 037 860	-31 014 065	-11 500 505
<i>Валовая прибыль (Gross margin)</i>	<i>295 040</i>	<i>312 442</i>	<i>104 358</i>	<i>-6 058 458</i>	<i>383 085</i>

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	30.09.2020 г.
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы	-33 533	-25 248	-23 634	-105 758	-31 534
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0	0	0
Прибыль от реализации (Sales Margin)	261 507	287 194	80 724	-6 164 216	351 551
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-28 520	-36 886	-10 144 048	10 084 923	-83 572
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	232 987	250 308	-10 063 324	3 920 707	267 979
Амортизация	0	0	0	0	0
Операционная маржа (EBIT)	232 987	250 308	-10 063 324	3 920 707	267 979
Проценты к уплате	0	0	0	0	0
Проценты к получению	2 391	3 847	607	120 707	89 517
Доходы от участия в других организациях	260 099	355 173	524 062	0	213 618
Прибыль до налогообложения (EBT)	495 477	609 328	-9 538 655	4 041 414	571 114
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-52 700	-75 923	-16 959	-12 290	-93 391
Чистая прибыль	442 777	533 405	-9 555 614	4 029 124	477 723

Источник: 1. Данные предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 5.

Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «Объединенные Кредитные Системы», (вертикальная сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	30.09.2020 г.
Выручка (Sales)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Себестоимость реализации (без амортизации)	-96,7%	-95,8%	-95,1%	-124,3%	-96,8%
Валовая прибыль (Gross margin)	3,3%	4,2%	4,9%	-24,3%	3,2%
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы	-0,4%	-0,3%	-1,1%	-0,4%	-0,3%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от продаж (Sales Margin)	2,9%	3,8%	3,8%	-24,7%	3,0%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-0,3%	-0,5%	-473,5%	40,4%	-0,7%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	2,6%	3,3%	-469,8%	15,7%	2,3%
Амортизация	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Операционная маржа (EBIT)	2,6%	3,3%	-469,8%	15,7%	2,3%
Проценты к уплате	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Проценты к получению	0,0%	0,1%	0,0%	0,5%	0,8%
Доходы от участия в других организациях	2,9%	4,7%	24,5%	n/a	1,8%
Прибыль до налогообложения (EBT)	5,5%	8,1%	-445,3%	16,2%	4,8%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-0,6%	-1,0%	-0,8%	0,0%	-0,8%
Чистая прибыль	5,0%	7,1%	-446,1%	16,1%	4,0%

Источник: 1. Данные предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика.

Таблица 6.

Скомпилированный исторический отчет о прибылях и убытках ПАО «Объединенные Кредитные Системы», (горизонтальная сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	30.09.2020 г.
Выручка (Sales)	n/a	-16,0%	-71,4%	1064,9%	500,5%
Себестоимость реализации (без амортизации)	n/a	-16,8%	-71,7%	1421,9%	496,8%
Валовая прибыль (Gross margin)	n/a	5,9%	-66,6%	-5905,5%	638,2%
Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы	n/a	-24,7%	-6,4%	347,5%	15,2%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от реализации (Sales Margin)	n/a	9,8%	-71,9%	-7736,2%	1333,7%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	n/a	29,3%	27401,1%	-199,4%	-132,8%

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	30.09.2020 г.
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	n/a	7,4%	-4120,4%	-139,0%	-4,1%
Амортизация	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Операционная маржа (EBIT)	n/a	7,4%	-4120,4%	-139,0%	-4,1%
Проценты к уплате	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Проценты к получению	n/a	60,9%	-84,2%	19785,8%	72,3%
Доходы от участия в других организациях	n/a	36,6%	47,6%	-100,0%	n/a
Прибыль до налогообложения (EBIT)	n/a	23,0%	-1665,4%	-142,4%	72,3%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	n/a	44,1%	-77,7%	-27,5%	536,9%
Чистая прибыль	n/a	20,5%	-1891,4%	-142,2%	50,8%

Источник: 1. Данные предоставленные Заказчиком. 2. Расчеты Оценщика

В общем случае можно выделить следующие варианты изменения финансовых результатов Общества: рост; снижение; разнонаправленная динамика (с наличием или отсутствием четкой периодизации роста/снижения показателя).

1. Исследование динамики изменения валовой выручки Общества в ретроспективном периоде и факторов, влияющих на изменение указанного показателя.

В ретроспективном периоде динамику рассматриваемого показателя можно охарактеризовать как разнонаправленную. Отмечается снижение в 2017 г. и 2018 г. По итогам 2019 г. отмечается значительный рост валовой выручки. За 9 мес. 2020 г. отмечается рост валовой выручки по сравнению с тем же периодом 2019 г.

2. Исследование динамики изменения прибыли от продаж (прибыли от реализации - Sales Margin) и факторов, влияющих на указанный показатель.

Анализ представленных выше данных (см. табл. 4) показывает, что изменение прибыли от реализации (Sales Margin) Общества в ретроспективном периоде имеет разнонаправленную динамику. В целом в ретроспективном периоде прибыль от реализации (Sales Margin) положительная (см. табл. 5).

3. Исследование динамики изменения прибыли до налогообложения (EBIT) и факторов, влияющих на указанный показатель.

Анализ представленных выше данных (см. табл. 4) показывает, что изменение прибыли до налогообложения (EBIT) Общества в ретроспективном периоде имеет разнонаправленную динамику. В целом в ретроспективном периоде прибыль до налогообложения (EBIT) положительная (см. табл. 5) и свидетельствует о доходности деятельности Общества. Исключение составляет 2018 г., в указанном периоде убыток сформировался как за счет операционной деятельности, так и за счет прочих расходов.

4. Исследование возможности использования данных ретроспективного периода для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков.

Анализ представленных данных показывает, что ретроспективные данные использовать для решения задачи прогнозирования перспективных денежных потоков не представляется возможным в силу существенного изменения динамики доходов и расходов, и убыточности итоговой деятельности Общества.

3.5.1 Анализ финансовых результатов Общества

Анализ структуры активов и обязательств Общества производится со следующими целями:

- установить характер изменения валюты баланса Общества в ретроспективном периоде;
- установить характер изменения структуры источников формирования активов;
- установить характер изменения структуры активов Общества;
- установить перечень активов и обязательств Общества на дату оценки.
- данные бухгалтерского учета (Форма № 1 «Бухгалтерский баланс») за период с 31.12.2016 г.- 30.09.2020 г.

Исторический баланс и сравнительная форма исторического баланса представлены в табл. 7 и табл. 8 соответственно.

Таблица 7.

Исторический баланс ПАО «Объединенные Кредитные Системы», тыс. руб.

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	30.09.2020 г.
Нематериальные активы	118	103	88	73	62

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	30.09.2020 г.
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0
Основные средства	65	165	95	107	56
Доходные вложения в мат. ценности	0	0	0	0	0
Финансовые вложения (долгосрочные)	22 112 396	21 497 500	11 664 988	0	0
Отложенные налоговые активы	0	0	0	0	20 000
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0	0
Итого внеоборотные активы	22 112 579	21 497 768	11 665 171	180	20 118
Запасы	0	17	17	0	0
НДС по приобретенным ценностям	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	19 033	1 591 820	70 646	106 490	249 141
Финансовые вложения (краткосрочные)	2 272 154	1 505 470	2 727 929	18 019 548	18 508 641
Денежные средства и денежные эквиваленты	25 345	6 121	11 250	377 541	216 804
Прочие оборотные активы	160	216	175	145	62
Итого оборотные активы	2 316 692	3 103 644	2 810 017	18 503 724	18 974 649
БАЛАНС	24 429 271	24 601 412	14 475 188	18 503 904	18 994 767
Уставный капитал	23 718 856	23 718 856	23 718 856	23 718 856	23 718 856
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	-41	0
Переоценка внеоборотных активов	0	0	0	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	239 162	239 162	239 162	239 162	239 162
Резервный капитал	19 998	42 137	68 807	68 807	68 807
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	442 525	533 730	-9 554 951	-5 525 840	-5 048 118
Итого собственный капитал	24 420 541	24 533 885	14 471 874	18 500 945	18 978 707
Заёмные средства (долгосрочные)	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	13	33	19	21	2 711
Оценочные обязательства (долгосрочные)	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Итого долгосрочные обязательства	13	33	19	21	2 711
Заёмные средства (краткосрочные)	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	8 330	65 609	949	966	11 567
Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства (краткосрочные)	387	1 885	2 346	1 972	1 780
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	8 717	67 494	3 295	2 938	13 347
БАЛАНС	24 429 271	24 601 412	14 475 188	18 503 904	18 994 765

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 8.

Исторический баланс ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (сравнительная форма)

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	30.09.2020 г.
Нематериальные активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Результаты исследований и разработок	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Нематериальные поисковые активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Материальные поисковые активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Основные средства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Доходные вложения в мат. ценности	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Финансовые вложения (долгосрочные)	90,52%	87,38%	80,59%	0,00%	0,00%
Отложенные налоговые активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%
Прочие внеоборотные активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого внеоборотные активы	90,52%	87,38%	80,59%	0,00%	0,11%

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	30.09.2020 г.
Запасы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
НДС по приобретенным ценностям	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Дебиторская задолженность	0,08%	6,47%	0,49%	0,58%	1,31%
Финансовые вложения (краткосрочные)	9,30%	6,12%	18,85%	97,38%	97,44%
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,10%	0,02%	0,08%	2,04%	1,14%
Прочие оборотные активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого оборотные активы	9,48%	12,62%	19,41%	100,00%	99,89%
БАЛАНС	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Уставный капитал	97,09%	96,41%	163,86%	128,18%	124,87%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Переоценка внеоборотных активов	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Добавочный капитал (без переоценки)	0,98%	0,97%	1,65%	1,29%	1,26%
Резервный капитал	0,08%	0,17%	0,48%	0,37%	0,36%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1,81%	2,17%	-66,01%	-29,86%	-26,58%
Итого собственный капитал	99,96%	99,73%	99,98%	99,98%	99,92%
Заёмные средства (долгосрочные)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Отложенные налоговые обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Оценочные обязательства (долгосрочные)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие долгосрочные обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого долгосрочные обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Заёмные средства (краткосрочные)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Кредиторская задолженность	0,03%	0,27%	0,01%	0,01%	0,06%
Доходы будущих периодов	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Оценочные обязательства (краткосрочные)	0,00%	0,01%	0,02%	0,01%	0,01%
Прочие краткосрочные обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого краткосрочные обязательства	0,04%	0,27%	0,02%	0,02%	0,07%
БАЛАНС	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Валюта баланса – сумма (итог) по всем составляющим счетам бухгалтерского баланса (эта сумма должна быть одинакова по активу и по пассиву баланса). Фактически данный показатель определяет стоимость (учетную) всего имущества Общества, а также размеры источников формирования имущества. В общем случае увеличение валюты баланса свидетельствует о расширении объема хозяйственной деятельности Общества, снижение же свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота. Общая динамика изменения валюты баланса Общества представлена на рис. 1.



Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества представлены в табл. 9.

Таблица 9.

Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)	Характер динамики изменения активов	Характер динамики изменения обязательств
2016 г.	Снижение	Причиной снижения является сокращение кредиторской задолженности.	Снижение, наблюдается существенное сокращение краткосрочных финансовых вложений.	Снижение, наблюдается существенное сокращение кредиторской задолженности.
2017 г.	Рост	Причиной роста является увеличение собственного капитала (средств).	Рост, наблюдается увеличение дебиторской задолженности и сокращение краткосрочных финансовых вложений.	Рост, наблюдается рост кредиторской задолженности.
2018 г.	Снижение	Причиной падения является рост убытков от основной деятельности.	Существенные изменения структуры активов, связанные с уменьшением стоимости долгосрочных финансовых вложений.	Снижение, наблюдается существенное сокращение кредиторской задолженности.
2019 г.	Рост	Причиной роста является увеличение долгосрочных финансовых вложений	Рост, наблюдается рост долгосрочных финансовых вложений	Без существенных изменений.
9 мес. 2020 г.	Рост	Причиной роста является прибыльная деятельность общества	Рост, увеличение краткосрочных финансовых вложений	Небольшой рост кредиторской задолженности

Источник: 1. Анализ Оценка.

2. Основными источниками формирования активов Общества в ретроспективном периоде являются собственные средства и долгосрочные заемные средства. При этом отмечается постепенный рост доли собственных средств Общества. По состоянию на последнюю отчетную дату доля собственных средств составляет 99,92% в структуре источников формирования активов. Доля кредиторской задолженности составляет 0,08% от совокупных источников формирования. Прочие составляющие источников формирования активов незначительны.

Динамика изменения структуры источников формирования представлена на рис. 2.

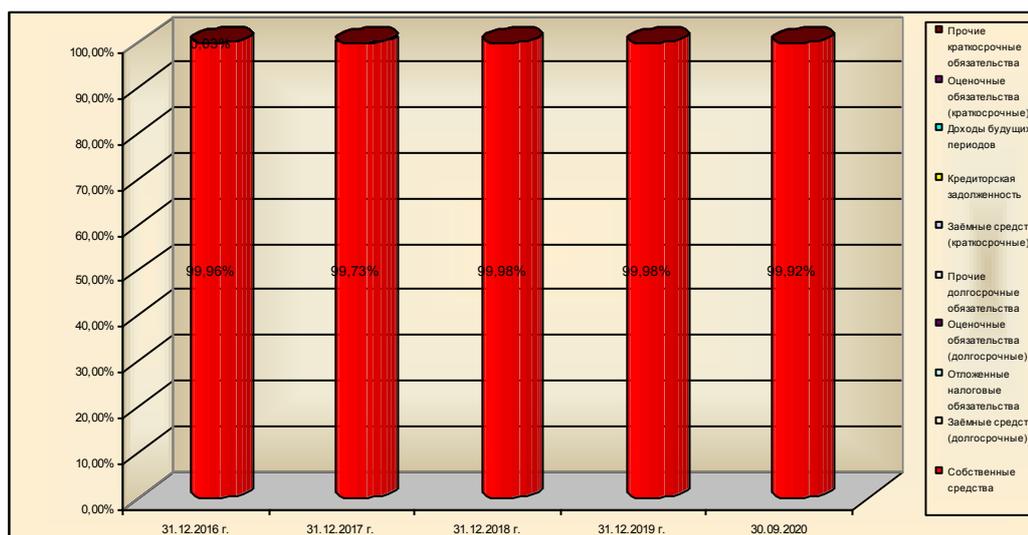


Рис. 2. Динамика изменения структуры источников формирования

3. В период с 31.12.2016 г. по 30.09.2020 г. в структуре активов Общества преобладали внеоборотные активы. По состоянию на последнюю отчетную дату доля внеоборотных активов составляет 99,89%, доля оборотных активов составляет 0,11%. Динамика изменения активов Общества в абсолютном и удельном выражении представлена на гистограммах ниже.

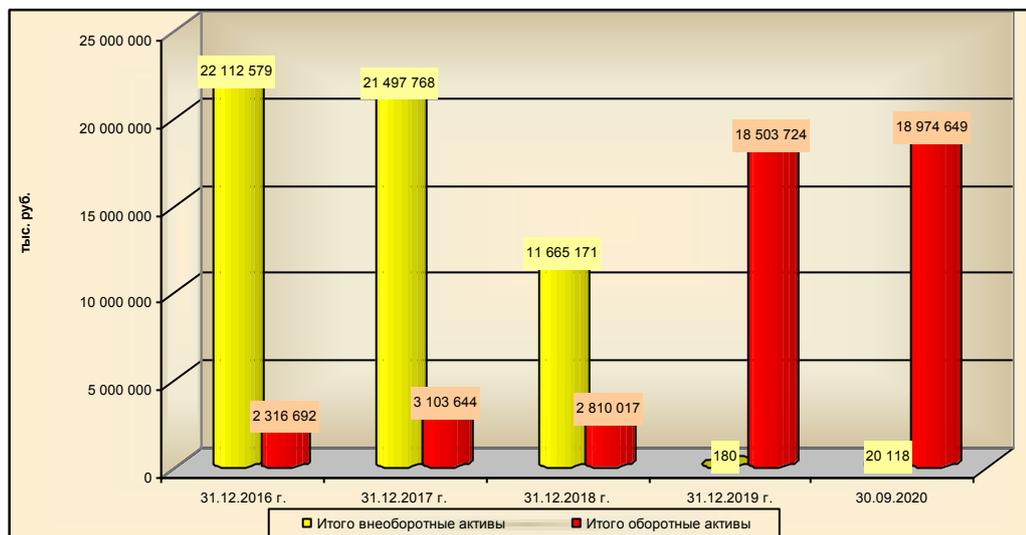


Рис. 3. Динамика изменения активов в абсолютном выражении

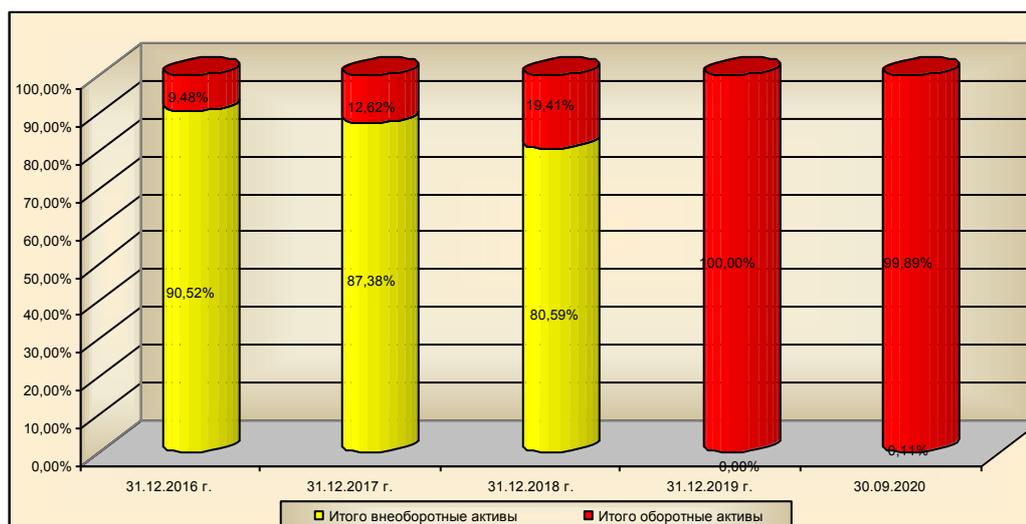


Рис. 4. Динамика изменения активов в удельном выражении

Основными составляющими активов Общества на последнюю отчетную дату являются:

- краткосрочные финансовые вложения – 97,44% совокупных активов Общества

Динамика изменения структуры активов Общества в ретроспективном периоде представлена на рис. 5 и рис. 6.

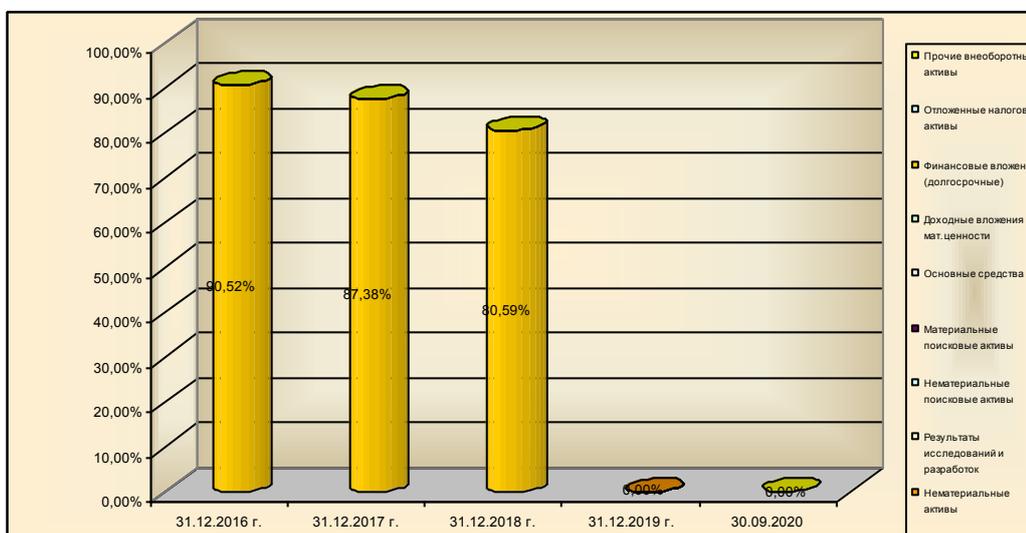


Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества

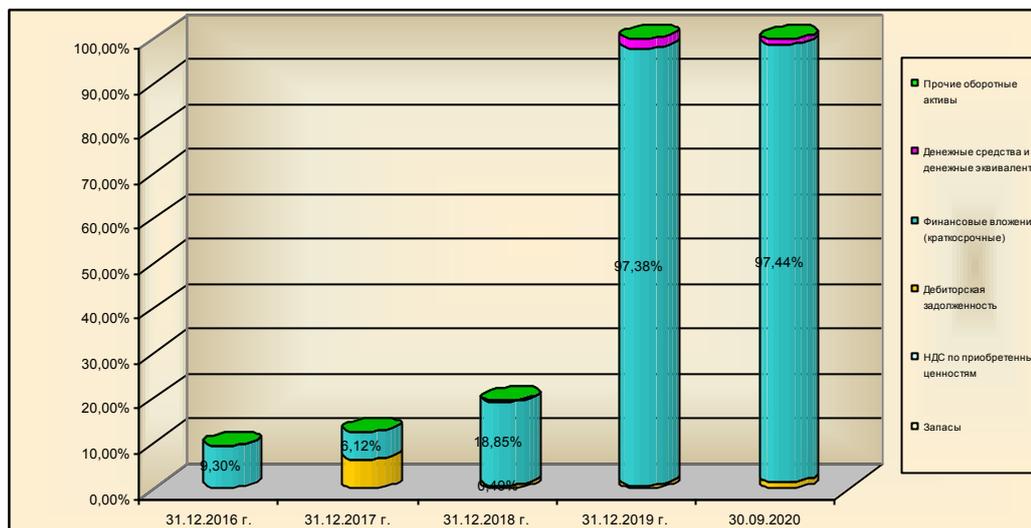


Рис. 6. Структура оборотных активов Общества

Анализ активов Общества

По состоянию на последнюю отчетную дату активы Общества характеризуются следующим образом.

1. Нематериальные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 62 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

2. Результаты исследований и разработок. Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

3. Нематериальные поисковые активы. Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

4. Материальные поисковые активы. Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

5. Основные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 56 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

6. Доходные вложения в материальные ценности. Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

7. Долгосрочные финансовые вложения. Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

8. Отложенные налоговые активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 20 000 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

9. Прочие внеоборотные активы. Отсутствуют. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

10. Запасы. Отсутствует. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

11. НДС по приобретенным ценностям. Отсутствует. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

12. Дебиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 249 141 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

13. Краткосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 18 508 641 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

14. Денежные средства и их эквиваленты. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 216 804 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

15. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 62 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.

Анализ обязательств Общества

По состоянию на последнюю отчетную дату обязательства Общества характеризуются следующим образом.

1. Долгосрочные заемные средства. Отсутствуют. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

2. Отложенные налоговые обязательства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 2 711 тыс. руб. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов

не выявлены.

3. Оценочные обязательства (долгосрочные). Отсутствуют. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

4. Прочие долгосрочные обязательства. Отсутствуют. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

5. Краткосрочные заемные средства. Отсутствуют. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

6. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 11 567 тыс. руб.

7. Доходы будущих периодов. Отсутствуют. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

8. Оценочные обязательства (краткосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 1 780 тыс. руб. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

9. Прочие краткосрочные обязательства. Отсутствуют. Неучтенные на балансе пассивы по данной группе активов не выявлены.

3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

Основные показатели, характеризующие финансовое состояние Общества в ретроспективном периоде представлены в табл. 10.

Таблица 10.

Основные финансовые коэффициенты

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	30.09.2020 г.
<u>Ликвидность</u>					
Козф. абсолютной ликвидности	263,5653	22,3959	831,3138	6261,7730	1402,9703
Козф. быстрой ликвидности	265,7671	45,9837	852,8073	6298,0681	1421,6414
Козф. текущей ликвидности	265,7671	45,9840	852,8124	6298,0681	1421,6415
<u>Финансовой устойчивости</u>					
Собственные оборотные средства	10 863	1 526 444	69 889	105 669	237 636
Доля СОС в выручке	0,0012	0,2034	0,0326	0,0042	0,0350
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	1,1044	1,1412	1,2406	102783,0278	943,3695
Козф. финансовой устойчивости	0,9996	0,9973	0,9998	0,9998	0,9992
Козф. автономии	0,9996	0,9973	0,9998	0,9998	0,9992
<u>Финансовый риск</u>					
Покрытие процентов	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Доля долга в инвестированном капитале, %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Кредиты банков / Собственный капитал, %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Кредиты банков / Активы всего, %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<u>Эффективность</u>					
Оборачиваемость запасов, дней	0	0	0	0	0
Оборачиваемость НДС, дней	0	0	0	0	0
Оборачиваемость дебиторов, дней	0	39	142	1	10
Оборачиваемость прочих активов, дней	0	0	0	0	0
Операционный цикл, дней	0	39	142	1	10
Оборачиваемость кредиторов, дней	0	2	6	0	0
Оборачиваемость прочих пассивов, дней	0	0	0	0	0
Финансовый цикл, дней	0	37	136	1	10
<u>Прибыльность / рентабельность</u>					
Козф. EBITDA, %	2,61	3,34	-469,76	15,71	2,26
Козф. EBIT, %	2,61	3,34	-469,76	15,71	2,26
Козф. EBT, %	5,55	8,12	-445,27	16,19	4,81
Козф. прибыли после налогов, %	4,96	7,11	-446,06	16,15	4,02
Отдача на собственный капитал, %	3,63	2,18	-49,00	24,44	1,46

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	30.09.2020 г.
Отдача на инвестированный капитал, %	1,53	0,82	-41,28	19,03	0,65
Отдача на активы, %	3,62	2,18	-48,91	24,43	1,46

* рассчитывается с учетом экстраполяции тенденций по квартальной отчетности на годовой период.

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

Для формирования перечня показателей мониторинга, а также разработки системы ранжирования были выделены те стороны хозяйственной деятельности Общества, которые наиболее важны для собственников, инвесторов, органов управления. К ним относятся:

- эффективность бизнеса;
- рискованность бизнеса;
- долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности;
- качество управления бизнесом.

Предлагаемый подход к мониторингу финансового состояния и инвестиционной привлекательности Общества дает комплексную характеристику указанных сторон их деятельности.

Эффективность бизнеса предлагается оценивать с помощью показателя *“Рентабельность собственного капитала”*, показывающего размер чистой прибыли, которая была генерирована собственным капиталом предприятия, характеризует степень привлекательности объекта для вложения средств акционеров. Чем выше данный коэффициент, тем выше доход на инвестиции в капитал Общества.

Рискованность бизнеса может быть оценена с помощью показателя *“Коэффициент финансовой автономии”*, показывающий какая часть имущества Общества формируется за счет собственных средств. При одинаковом значении ROE риск вложения средств меньше для того предприятия, у которого выше уровень собственного капитала, следовательно, оно предпочтительнее для финансирования. При прочих равных условиях, чем больше у предприятия доля собственных средств в пассивах, тем больше у него возможностей для дополнительного привлечения заемных средств. Это особенно важно, например, когда предприятию предстоит провести замену своих основных фондов, на что требуются крупные капиталовложения. Тогда, наряду с вложением собственных средств, предприятие сможет активнее привлекать кредиты (по крайней мере, у такого предприятия будет больше имущества, которое можно представить в залоговое обеспечение). Доля заемных средств в источниках финансирования показывает, какая часть имущества предприятия фактически принадлежит кредиторам, а не его собственникам. Чем выше эта доля, тем все более жесткие требования к предприятию могут предъявлять кредиторы, а эти требования в большинстве случаев не совпадают с интересами собственников.

Все вышеперечисленное характеризует финансовую устойчивость предприятия, его способность нормально функционировать без привлечения внешних финансовых ресурсов.

Долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности предлагается оценивать с использованием следующих показателей:

- коэффициента покрытия внеоборотных активов собственным капиталом (показатель долгосрочной платежеспособности);
- срок оборота кредиторской задолженности (показатель краткосрочной платежеспособности).

Принимая решение об инвестициях, следует учитывать не только риск неполучения желаемого дохода, но и риск невозврата вложенных средств, т.е. риск банкротства предприятия. Риск банкротства предприятия (в различных его проявлениях) учитывают коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом и длительность оборота кредиторской задолженности.

Качество управления бизнесом характеризуется показателем *“Длительность цикла самофинансирования”* (или *“Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала”*). Чистый производственный оборотный капитал представляет собой сумму запасов и дебиторской задолженности за вычетом кредиторской (нефинансовой) задолженности. Длительность его оборота характеризует наличие или отсутствие (если показатель меньше нуля) у предприятия собственных производственных оборотных средств. Положительное значение показателя указывает время, в течение которого обращаются оборотные средства предприятия (пройдя весь круг от оплаты сырья и материалов, нахождения их в виде производственных запасов, остатков незавершенного производства, запасов готовой продукции до получения платежа за реализованную продукцию). Отрицательное значение показателя свидетельствует об отсутствии собственных оборотных средств, а его величина характеризует минимальную сумму кредита на пополнение оборотных средств, необходимого предприятию. На основании анализа длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть сделаны выводы о качестве управления предприятием. При рациональном управлении оборотным капиталом предприятия длительность оборота чистого производственного оборотного капитала положительна, но близка к

нулю. Это означает, что структура дебиторской и кредиторской задолженностей сбалансирована, а величина запасов определяется технологическими особенностями производства. Увеличение рассматриваемого показателя указывает, что значительные финансовые ресурсы заморожены в оборотных средствах. Следовательно, либо на предприятии нерациональна закупочно-сбытовая деятельность (размеры запасов избыточны), либо неэффективна работа с дебиторами, и предприятие предоставляет бесплатный кредит своим контрагентам. Отрицательная, но близкая к нулю величина длительности оборота свидетельствует о рискованности политики предприятия, строящего свою деятельность на использовании бесплатных кредитов поставщиков. Значительные отрицательные значения свидетельствуют об отсутствии у предприятия собственных оборотных средств и наличии проблем с финансовой устойчивостью. Причинами роста длительности оборота чистого производственного оборотного капитала могут быть либо убыточность деятельности предприятия, либо отвлечение (иммобилизация) средств.

Значения указанных выше финансовых коэффициентов представлены в табл. 11.

Таблица 11.

Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	30.09.2020 г.
Рентабельность собственного капитала, %	3,63	2,18	-49,00	24,44	1,46
Уровень собственного капитала, %	99,96	99,73	99,98	99,98	99,92
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	1,10	1,14	1,24	102 783,03	943,37
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	0	2	6	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дней	0	37	136	1	10

Источник: 1. Расчеты Оценщика

Для того чтобы указанные показатели могли использоваться для целей мониторинга принята система ранжирования и классификации предприятий представленные в табл. 12 и табл. 13 соответственно.

Таблица 12.

Система ранжирования финансовых показателей

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ*	1/3 - 1/4 ЦБ*	<1/4 ЦБ*	<0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69,999	50-59,999	<50
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1,1	1,0-1,1	0,8-0,999	<0,8
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1-30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Цена интервала.	5	3	1	0

* - до 2014 г. используется ставка рефинансирования, с 2014 г – ключевая ставка.

Источник: 1. http://www.cfin.ru/finanalysis/inec_range.shtml

Таблица 13.

Классификация предприятий

Группа	Сумма цен интервалов	Финансово – инвестиционная характеристика (привлекательность)
A	21 –25	Предприятие имеет высокий уровень рентабельности. Оно финансово устойчиво. Его платежеспособность не вызывает сомнений. Состояние финансового и производственного менеджмента высокое. Предприятие имеет благоприятные шансы для дальнейшего развития.
B	11-20	Предприятие имеет удовлетворительный уровень рентабельности. Оно в целом платежеспособно и финансово устойчиво, однако отдельные показатели ниже рекомендуемых значений. Предприятие недостаточно устойчиво к колебаниям рыночного спроса на продукцию и иным внешним факторам. Работа с предприятием требует взвешенного подхода.
C	4 – 10	Предприятие финансово неустойчиво, имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне. Как правило, такое предприятие имеет просроченную задолженность. Оно близко к потере финансовой устойчивости. Для выведения предприятия из кризисного положения требуется предпринять значительные изменения в его финансово – хозяйственной деятельности. Инвестиции в предприятие связаны с повышенными рисками.
D	Менее 4	Предприятие находится в глубоком кризисе. Размер кредиторской задолженности велик, оно не в состоянии расплачиваться по своим обязательствам. Финансовая устойчивость предприятия практически утрачена. Значение показателя рентабельности собственного капитала не позволяет надеяться на улучшение. Степень кризиса предприятия столь глубока, что вероятность улучшения ситуации даже в случае коренного финансового улучшения деятельности невысока.

Источник: 1. http://www.cfin.ru/finanalysis/inec_range.shtml

На основе данных представленных в табл. 12 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2016 г. по 30.09.2020 г. Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 14 – табл. 18.

Таблица 14.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2016 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Количество показателей в группе	3	0	1	1
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)	16			
Группа финансово-инвестиционной привлек.	В			

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 15.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2017 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	3	1	1	0
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)	19			
Группа финансово-инвестиционной привлек.	В			

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 16.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2018 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	3	1	0	1
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)	18			
Группа финансово-инвестиционной привлек.	В			

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 17.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2019 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	0
Количество показателей в группе	3	0	1	0
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)	16			
Группа финансово-инвестиционной привлек.	В			

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 18.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 30.09.2020 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	1	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Количество показателей в группе	4	0	1	0
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)	21			
Группа финансово-инвестиционной привлек.	А			

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Графическая интерпретация изменения индикатора финансовой привлекательности (суммы баллов) представлена на рис. 7.

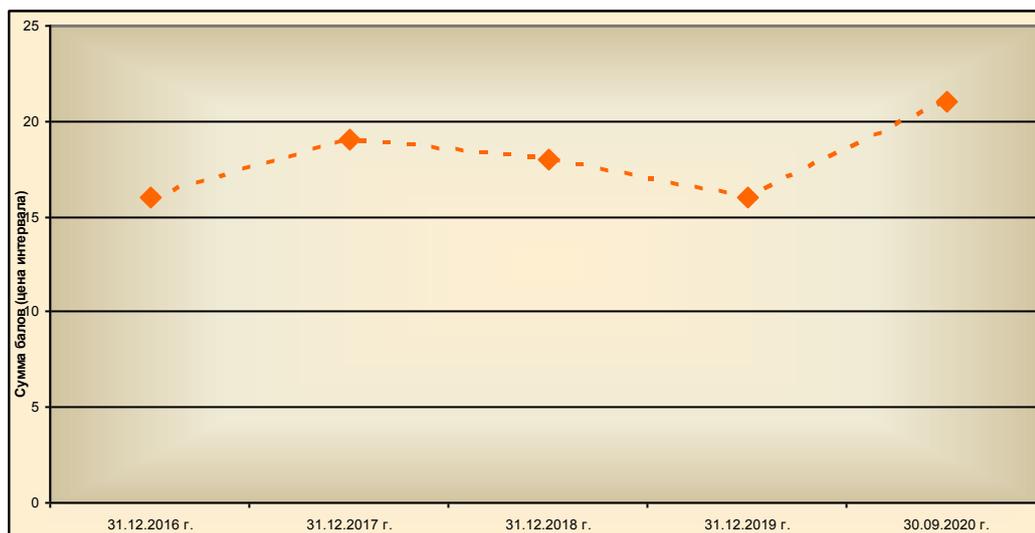


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода) представлены в табл. 19.

Таблица 19.

Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества, %

Показатель хозяйственной деятельности	Динамика изменения	Качественная оценка основных показателей хозяйственной деятельности Общества (в процентах от длительности ретроспективного периода)			
		Высокая	Хорошая	Удовлет.	Неудовлет.
Эффективность бизнеса	Разнонаправленная	0,00	0,00	80,00	20,00
Рискованность бизнеса	Отсутствует	100,00	0,00	0,00	0,00
Долгосрочные перспективы платежеспособности	Отсутствует	100,00	0,00	0,00	0,00
Краткосрочные перспективы платежеспособности	Отсутствует	100,00	0,00	0,00	0,00
Качество управления бизнесом	Разнонаправленная	20,00	40,00	0,00	40,00

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Анализ данных представленных в табл. 14 – табл. 19 позволяет сделать следующие выводы:

1. По состоянию на последнюю отчетную дату финансовая привлекательность Общества относится к группе финансовой привлекательности В.
2. Формальная оценка эффективности бизнеса – удовлетворительная.
3. Формальная оценка рискованности бизнеса – высокая (риски незначительны).
4. Формальная оценка долгосрочной перспективной платежеспособности – высокая.
5. Формальная оценка краткосрочной перспективной платежеспособности – высокая.
6. Формальная оценка качества управления бизнесом – высокое.
7. Значения показателей, характеризующих хозяйственную деятельность и финансово-инвестиционную привлекательность Общества, обусловлены изменением структуры активов и обязательств Общества.

3.5.4. Прогнозные данные

При проведении настоящей оценки Заказчиком оценки не предоставлены перспективные (прогнозные) бизнес-планы, финансовые модели и прочие документы, устанавливающие прогнозные величины основных показателей деятельности Общества.

3.6. Описание текущего использования объекта оценки

По состоянию на дату проведения оценки оцениваемый объект используется как инвестиционный объект – вложение денежных средств собственника с целью получения в перспективе дохода от перепродажи объекта или доходов от дивидендов.

3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки

При анализе данных, представленных Заказчиком, другие факторы и характеристики, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость, не выявлены.

IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

4.1. Основные тенденции социально - экономического развития в период с 2006 г. по 2019 г.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2007 г. по 2019 г. представлены в табл. 20.

Таблица 20.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации

Показатели	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
ВВП	108,5	105,2	92,2	104,5	104,3	103,7	101,8	100,7	97,2	99,8	101,5	102,3	103,6
Индекс-дефлятор ВВП	113,8	118,0	102,0	114,2	115,9	109,1	105,4	107,5	108,2	103,6	105,2	108,0	103,4
Индекс потребительских цен, на конец периода	111,9	113,3	108,8	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9	105,4	102,5	104,3	103,0
Индекс промышленного производства	106,80	100,60	89,30	107,30	105,00	103,40	100,40	101,70	96,60	101,1	102,1	102,9	102,3
Обрабатывающие производства	110,50	100,50	84,80	110,60	108,00	105,10	100,50	102,10	94,60	100,1	100,1	102,6	103,9
Индекс производства продукции сельского хозяйства	103,30	110,80	101,40	88,70	123,00	95,20	105,80	103,50	103,00	104,8	101,2	100,4	104,0
Инвестиции в основной капитал	123,80	109,50	86,50	106,30	110,80	106,80	100,80	98,50	89,90	99,10	104,4	102,9	103,0
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	118,2	112,8	86,8	105,0	105,10	102,50	100,10	97,70	93,0	95,70	100,5	105,3	105,4
Ввод в действие жилых домов	120,95	104,74	93,45	97,5	106,68	105,46	107,31	119,43	101,31	93,50	102,80	103,2	104,2
Реальные располагаемые денежные доходы населения	112,1	102,4	103	105,9	100,5	104,6	104	99,3	96,07	94,10	99,993	103,4	104,3
Реальная заработная плата	117,2	111,5	96,5	105,2	102,8	108,4	104,8	101,2	91,0	100,6	102,9	106,9	114,9
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб.	12 971	16 488	17 832	19 959	22 185	25 360	28 381	30 900	32 418	36 703	39 167	43 008	47 468
Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода)	6,0	6,2	8,3	7,3	6,5	5,5	5,5	5,2	5,6	5,5	5,2	4,8	4,7
Оборот розничной торговли	116,1	113,7	94,9	106,5	107,1	106,3	103,9	102,7	90,01	94,80	101,3	102,9	104,5
Объем платных услуг населению	107,7	104,3	97,5	101,5	103,2	103,5	102,0	101,0	98,9	99,70	101,4	102,5	104,8
Экспорт товаров, млрд. долл. США	351,9	467,6	301,7	397,1	516,7	524,7	526	497,8	339,7	279,2	353,5	439,4	410,0
Импорт товаров, млрд. долл. США	199,8	267,1	167,3	228,9	305,8	317,3	315,3	286,7	194,1	191,4	238,1	257,7	268,7
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	73,08	93,92	60,69	78,20	109,30	110,50	107,50	97,60	51,20	41,7	53,0	69,6	40,0

Источник. 1. <http://www.gks.ru>

В общем случае можно выделить три основных состояния экономики, а именно:

- экономический рост;
- стагнация;

- экономический кризис.

Экономический рост - это увеличение объёма производства продукции в национальной экономике за определённый период времени (как правило, за год). Выделяют два вида экономического роста: экстенсивный рост и интенсивный рост.

Экстенсивный рост реализуется за счёт количественного увеличения ресурса, при этом средняя производительность труда существенно не изменяется.

Интенсивный рост реализуется за счет совершенствования и повышения качества систем управления, технологий, использования инноваций, модернизации производств и повышения качества человеческого капитала.

Стагнация - состояние экономики, характеризующееся застоем производства и торговли на протяжении длительного периода. Стагнация сопровождается увеличением численности безработных, снижением заработной платы и уровня жизни населения. Выражается в нулевых или незначительных темпах роста, неизменной структуре экономики, её невосприимчивости к нововведениям, научно-техническому прогрессу.

Экономический кризис характеризуется падением производства, происходящим в значительных масштабах. Вызывается внеэкономическими причинами и связан с нарушением нормального хода (экономического) воспроизводства под влиянием стихийных бедствий или политических действий (различных запретов, войн и т. п.). Следствием экономического кризиса является уменьшение реального валового национального продукта, массовые банкротства и безработица, снижение жизненного уровня населения.

В наиболее общем виде состояние экономики в ретроспективном периоде можно охарактеризовать следующим образом:

- период с 2006 г. по 2008 г. – экономический рост;
- 2009 г. – экономический кризис;
- период с 2010 г. по 2013 г. – экономический рост;
- 2014 г. – стагнация;
- 2015 г. – экономический кризис;
- 2016 г. – экономический кризис с признаками постепенной стабилизации основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции);
- 2017 г. – стабилизация основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции);
- 2018 г. – наблюдается улучшение макроэкономических показателей, наблюдается рост ВВП до 2,3% по итогам года, рост производственной активности, рост инвестиций в основной капитал, также отмечается рост инфляции, которая составила по итогам года 4,3%.
- 2019 г. – наблюдается улучшение макроэкономических показателей, наблюдается рост ВВП до 1,3% по итогам года, рост производственной активности, рост инвестиций в основной капитал, также отмечается рост инфляции, которая составила по итогам года 4,7%.

4.2. Основные тенденции социально - экономического развития в сентябре 2020 г.

В сентябре рост потребительских цен существенно замедлился по сравнению с августом из-за усиления действия разовых дезинфляционных факторов. Более значительное, чем обычно, сезонное удешевление плодоовощной продукции и меньшая, чем обычно, ежегодная индексация стоимости основных образовательных услуг стали основными факторами пониженного инфляционного давления в сентябре. Тем не менее, годовая инфляция еще немного приблизилась к 4% из-за низких темпов роста цен осенью прошлого года.

В сентябре, по предварительным оценкам, оживление экономической активности в России еще больше замедлилось после завершения активной фазы восстановления производства в обрабатывающей промышленности, а также в торговле. Процесс восстановления инвестиционного и экспортного спроса может быть более продолжительным из-за сохраняющейся неопределенности, связанной с ростом заболеваемости коронавирусом в России и в мире.

На российском финансовом рынке в сентябре превалировал негативный фон из-за снижения глобального аппетита к риску на фоне усиления пандемии и увеличения геополитических рисков. Это выразилось, в частности, в ослаблении рубля и в росте премии за риск в ценах российских финансовых активов. Несмотря на некоторое увеличение, риски, связанные с волатильностью на рынках, остались ниже, чем в периоды прошлых всплесков волатильности, в том числе в этом году.

Инфляция

В сентябре годовая инфляция ускорилась до 3,67% с 3,58% в августе по мере выхода из базы расчета пониженных темпов роста цен прошлого года.

При этом с учетом сезонности месячный рост потребительских цен в сентябре оказался ниже уровня, соответствующего инфляции 4% в пересчете на год. Данный показатель остается очень волатильным. Так, сезонно сглаженный рост цен в годовом выражении резко замедлился до 3,01% SAAR с 4,67% SAAR в августе.

На динамику цен продолжает влиять значительное количество разовых факторов, привносящих значительную волатильность и существенно затрудняющих оценку устойчивых компонентов роста цен, на которые, прежде всего ориентируется денежно-кредитная политика. Так, к замедлению роста цен на услуги практически до нуля в сентябре привели решение о небольшой, по сравнению с прошлыми годами, индексации стоимости услуг в сфере образования и снижение цен на санаторно-оздоровительные услуги после сильного роста в предыдущие месяцы.

В сентябре начало усиливаться проинфляционное влияние ослабления рубля. Темпы роста цен на отдельные товары, зависящие от валютного курса, ускорились. С учетом отложенного характера полного переноса курсовой динамики в потребительские цены мы ожидаем, что повышательное давление на цены со стороны курсовой динамики может проследиваться еще в течение одного-двух кварталов в случае сохранения курса рубля вблизи текущих уровней.

За период с 29 сентября по 5 октября потребительские цены снова начали расти после стабилизации в предыдущие две недели, несмотря на максимальное для этой недели года снижение цен на плодоовощную продукцию. Основной вклад в резкое повышение недельного роста цен по сравнению с предыдущими неделями внесла динамика цен наблюдаемой корзины товаров без учета плодоовощной продукции, а также доценка на ненаблюдаемые на недельной основе компоненты потребительской корзины.

Сочетание шоков спроса и предложения привело к тому, что даже в период действия масштабных ограничительных мер весной цены на многие товары и услуги стали расти медленнее, но не снижались. Начавшееся по мере постепенного снятия ограничений восстановление спроса позволило компаниям частично перенести выросшие издержки в цены, что привело к ускорению роста цен некоторых товаров и услуг выше докоронавирусных темпов.

Дезинфляционные риски сохраняются. За последние месяцы краткосрочные риски в целом несколько снизились на фоне постепенного восстановления доходов населения и потребительского спроса. Вместе с тем ухудшение эпидемиологической ситуации и потенциальный возврат части ограничительных мер могут привести к усилению дезинфляционных рисков в экономике.

Инфляции и ее компоненты, а также рост цен, соответствующий инфляции, представлены ниже.

Рисунок 1. Инфляция и ее компоненты, % г/г



Источник: Росстат.

Рисунок 2. Рост цен, соответствующий инфляции 4%, % м/м



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Цены производителей

В августе снижение цен производителей замедлилось до 0,8% – с 2,2% г/г в июле. Возвращение цен производителей к уровню прошлого года главным образом объясняется замедлением снижения цен в секторах добычи нефти и производства нефтепродуктов.

Цены производителей в обрабатывающей промышленности перешли к росту впервые с августа 2019 г., прибавив 1,1% г/г. Основным драйвером роста цен выступили отрасли, ориентированные на производство потребительских товаров (+4,9% г/г). Среди них наибольший вклад внесло производство пищевых продуктов (2,9 п.п.), что в том числе могло быть связано и с ростом издержек производителей в условиях ослабления рубля.

Помимо ускорения роста цен в производстве пищевых продуктов, заметно ускорился рост и в других сегментах производства потребительских товаров – одежды и прочих готовых изделий. В условиях восстановления потребления близко к докоронавирусному уровню производители

получили возможность перенести значительную часть роста издержек в цены.

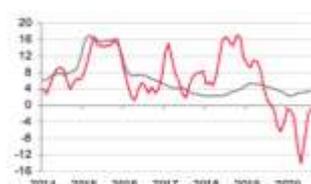
Стоит также отметить, что рост цен производителей инвестиционных товаров замедляется за счет более умеренного восстановления инвестиционного спроса по сравнению с потребительским спросом. В июле–августе снижались цены в производстве железнодорожных локомотивов и подвижного состава, что сдерживало рост цен в сегменте инвестиционных товаров. Основное проинфляционное влияние в последние несколько месяцев наблюдается только со стороны производства автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов.

Динамика цен производителей промежуточных товаров в значительной степени определяется изменением цен в производстве кокса и нефтепродуктов, на которые влияет сложившаяся конъюнктура на рынке нефти: резкое падение мировых цен на нефть в марте–апреле было в значительной степени отыграно в августе.

Индекс цен производителей на схожие категории отдельных потребительских товаров, взвешенных с использованием структуры потребительских расходов населения для расчета ИПЦ, в августе ускорил прирост до 2,3% – с 0,6% г/г в июле. Усиление проинфляционного влияния ослабления рубля заметно отразилось на ценах производителей в августе. Тем не менее, принимая во внимание медленный характер восстановления доходов к докоронавирусным уровням, мы полагаем, что дальнейший выход динамики потребительской активности на более умеренную траекторию после насыщения отложенного спроса будет сопровождаться умеренной маржой производителей. В результате повышательное давление на потребительские цены со стороны цен производителей будет в целом сдержанным.

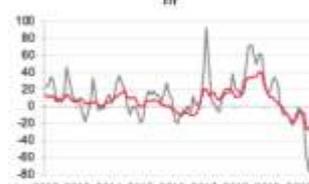
Динамика цен представлена ниже.

Рисунок 8. Динамика потребительских цен и цен производителей, % г/г



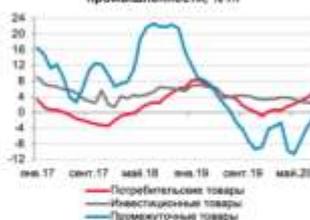
Источник: Росстат.

Рисунок 9. Динамика цен производителей в добыче нефти и производстве нефтепродуктов, % г/г



Источник: Росстат.

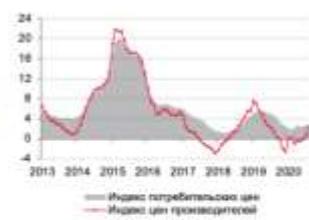
Рисунок 10. Динамика цен производителей по группам отраслей обрабатывающей промышленности, % г/г



Примечание: Вес потребительских, инвестиционных и промежуточных товаров в ИПЦ промышленности составляет 74,2%, 16,1% и 10,2% соответственно.

Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 11. Динамика цен на отдельные сопоставимые товары в структуре ИПЦ и ИЦП, % г/г



Примечание: Динамика цен производителей, согласно автобазису Росстата, рассчитывается без учета НДС. Таким образом, влияние от повышения НДС в январе 2019 г. на динамику цен производителей не учитывается.

Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Экономическая динамика

Падение ВВП в II квартале оказалось меньшим, чем в большинстве стран, составив 8% г/г.

Наибольшее падение добавленной стоимости ожидаемо произошло в сфере услуг, которая больше всего пострадала от действия ограничительных мер. При этом небольшой размер отраслей потребительских услуг ограничил их вклад в общее снижение ВВП по сравнению со многими странами ОЭСР.

Из компонент использования ВВП самый значительный вклад в его снижение ожидаемо внесло потребление домашних хозяйств. При этом оно было частично компенсировано сопоставимым по масштабу снижением импорта, в том числе потребительских товаров и услуг.

Росстат скорректировал оценку падения ВВП России в II квартале с предварительной в -8,5% г/г до -8,0% г/г. Это соответствует более ранним оперативным оценкам Банка России по динамике ВВП, сформированным на основании высокочастотных индикаторов состояния деловой активности в течение II квартала. Квартальное падение с учетом поправки на сезонность составило -9,2% к/к после роста на 0,4% к/к в I квартале. По итогам первого полугодия российская экономика сократилась на 3,4% г/г. Согласно предварительным оценкам, снижение ВВП по итогам II квартала оказалось меньшим, чем в большинстве стран.

Корректировка динамики ВВП в II квартале, возможно, связана с менее сильным падением в

отраслях сервисной экономики, чем было учтено в предварительной августовской оценке. При этом снижение добавленной стоимости в промышленности (- 9,3% г/г), в том числе добыче полезных ископаемых (-12,8% г/г), в условиях снижения мирового спроса на энергоресурсы оказалось более глубоким, чем снижение объемов производства.

Наибольшее падение добавленной стоимости в II квартале ожидаемо произошло в сфере услуг, которая больше всего пострадала от действия ограничительных мер: в частности, в деятельности гостиниц и ресторанов (-56,9% г/г), области культуры и спорта (-28,0% г/г) и прочих услугах населению (-28,6% г/г). При этом из-за небольшого размера сектора потребительских услуг в России его вклад в падение ВВП оказался относительно невысоким – менее 2 процентных пунктов. Оперативная статистика указывает на значительное восстановление активности в секторе услуг после снятия большей части ограничительных мер.

Менее существенным оказалось сокращение добавленной стоимости в торговле (-12,7% г/г), вклад которой в падение ВВП в II квартале составил 1,9%. По нашим оценкам, динамика выпуска в отраслях, ориентированных на потребительский спрос, объясняет почти половину произошедшего сокращения ВВП в годовом выражении. Это подтверждается и динамикой ВВП по использованию. Наибольший негативный вклад внесло падение потребления домашних хозяйств на 22,2% г/г на фоне действия ограничительных мер. При этом оно было частично компенсировано значительным падением импорта (-22,2% г/г), в том числе потребительских товаров и услуг.

Двумя отраслями, показавшими рост в II квартале, стали сельское хозяйство, где связанные с пандемией ограничительные меры оказали заметно меньший негативный эффект (+0,4% г/г), а также финансовый сектор благодаря сохранению расширения кредитования (+6,1% г/г). В результате регуляторных послаблений со стороны Банка России, широкомасштабной программе льготной ипотеки и развитию удаленных каналов предоставления банковских услуг финансовый сектор смог сохранить существенные положительные темпы роста, в отличие от кризиса 2015 г., когда отрасль на протяжении четырех кварталов демонстрировала падение в среднем на 6,5% г/г.

Динамика выпуска базовых отраслей (ИБО) в II квартале оказалась близка к общей динамике экономической активности: в целом выпуск базовых отраслей снизился на 7,7% г/г. В августе восстановление выпуска продукции базовых отраслей продолжилось, но более медленными темпами по сравнению с июлем. Снижение выпуска составило 4,6% г/г после -4,8% г/г в июле. Всего в июле–августе выпуск в базовых отраслях снизился на 4,7% г/г. Вместе с данными оперативных индикаторов экономической активности за сентябрь это позволяет ожидать существенного улучшения квартальной и годовой динамики ВВП в III квартале.

По оценкам с учетом динамики оперативных индикаторов в III квартале, рост экономики может составить около 4-5% к/к с поправкой на сезонность. Основным драйвером восстановления станет потребление домашних хозяйств на фоне действия бюджетных мер, реализации отложенного на время действия ограничительных мер спроса и начавшегося постепенного восстановления доходов населения.

В целом восстановление экономики в III квартале происходило несколько быстрее ожиданий, получив дополнительный кратковременный импульс в первые месяцы после снятия ограничений.

Рисунок 14. Динамика ВВП в II квартале 2020 г. в избранных странах, % г/г

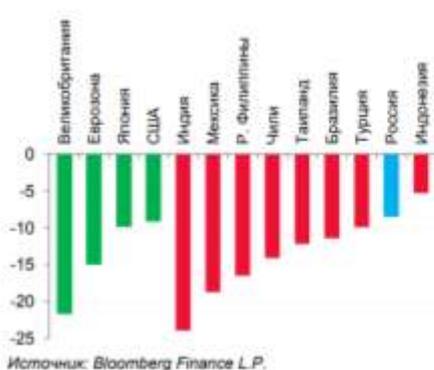
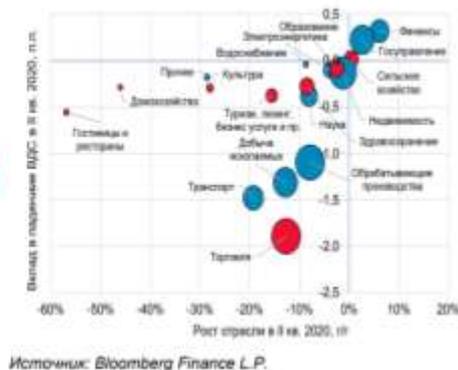
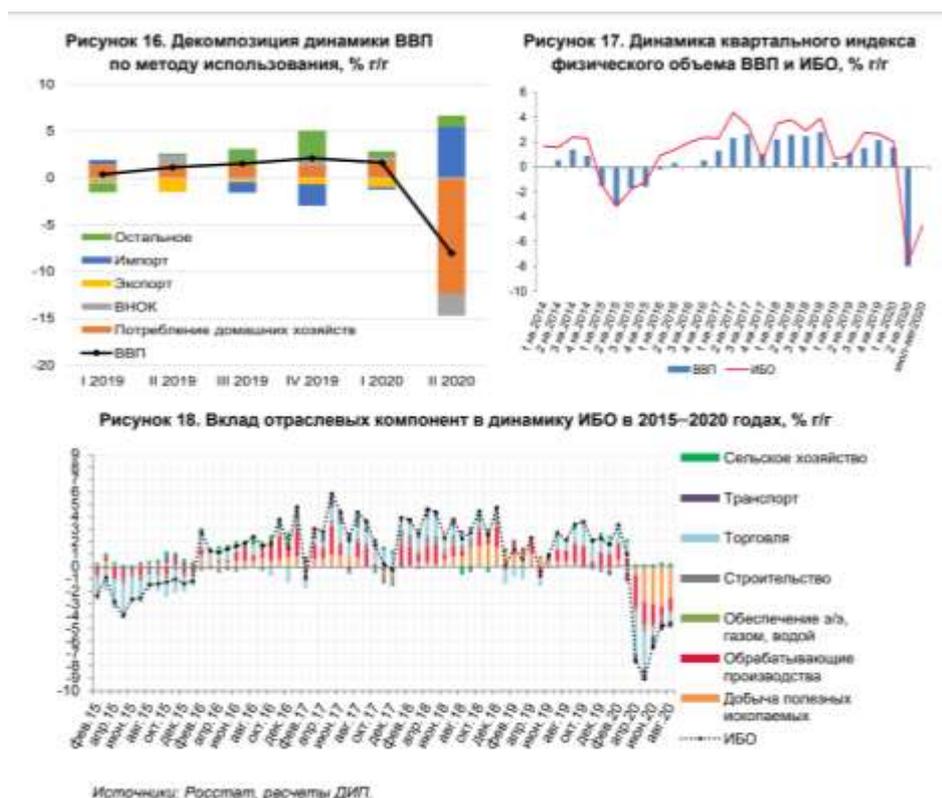


Рисунок 15. Динамика отраслей и их вклад в падение ВДС в II квартале 2020 года, %





Экономическая активность

Оперативные индикаторы указывают на то, что экономическая активность в сентябре в целом стабилизировалась на уровне августа, при этом динамика в отдельных секторах и отраслях была неоднородной. Четырехнедельное скользящее среднее отклонение входящих финансовых потоков от «нормального» уровня держалось около отметки -7% с конца августа по конец сентября.

В сентябре наметились признаки постепенного снижения потребительской активности с повышенных уровней летних месяцев. Четырехнедельное скользящее среднее отклонение входящих потоков от «нормального» уровня в отраслях потребительского спроса снизилось с +6% в конце августа до 2,5% в конце сентября. При этом основной вклад внесло снижение спроса на товары, тогда как на рынке потребительских услуг показатель активности в сентябре стабилизировался на уровне августа на фоне проявления отчетливых признаков нормализации деловой активности в последние месяцы в этом сегменте рынка. Схожие тенденции наблюдаются в динамике других оперативных индикаторов потребительской активности.

Основной причиной небольшой коррекции в динамике потребительского спроса в сентябре стало постепенное исчерпание отложенного спроса и действия бюджетных мер поддержки. При этом уровень доходов, несмотря на частичное восстановление в летние месяцы, скорее всего, оставался ниже докоронавирусного уровня.

Косвенные индикаторы производственной активности указывают на то, что восстановление в сентябре продолжилось, но его динамика была неравномерной и в основном была сосредоточена в добывающих отраслях. Так, уровень потребления электроэнергии, индикатора активности в энергоемких промышленных отраслях, в сентябре держался на уровне 97–99% от значений прошлого года по сравнению с 96–97% в июле–августе. Индекс PMI по выпуску в обработке в сентябре снизился до 53,6 п. – с 54,6 п. в августе, сигнализируя о замедлении роста в сегменте.

Инвестиционный спрос в сентябре восстанавливался. Скользящее четырехнедельное отклонение входящих потоков вниз от «нормального» уровня в отраслях инвестиционного спроса на протяжении сентября постепенно уменьшалось. При этом в сентябре ускорился рост железнодорожных перевозок строительных грузов, который остается в положительной области уже пять месяцев подряд. Это косвенно указывает на рост в строительном секторе.

Фактором риска для дальнейшей динамики экономической активности является ухудшение эпидемиологической ситуации. Число новых случаев заражения коронавирусной инфекцией начало быстро расти в России и за ее пределами. Предотвращение распространения коронавируса может потребовать возвращения части ограничительных мер. Но даже в случае реализации подобного сценария можно ожидать, что их жесткость будет меньше, чем в первую волну пандемии, поскольку система здравоохранения накопила опыт и в целом лучше готова к работе в условиях пандемии.

Таким образом, возможные негативные последствия для экономики от гипотетического нового

ужесточения ограничительных мер для борьбы с пандемией окажутся значительно мягче, чем в апреле–мае. При этом сохраняющаяся повышенная неопределенность в связи с пандемией уже сейчас выступает одним из факторов, сдерживающих восстановление российской экономики после прохождения дна спада в II квартале.

Индексы деловой активности (PMI)

Динамика сводного индекса PMI указала на замедление восстановления экономической активности в сентябре. Замедление роста выпуска произошло как в сфере услуг, так и в обрабатывающих отраслях.

Ухудшилась и динамика новых заказов, что будет сдерживать дальнейшую динамику выпуска. В обработке соответствующий индекс указывает на снижение объема заказов, а в услугах – на значительное замедление роста. В обеих сферах продолжилось снижение экспортных заказов, причем ускоренными темпами.

Наличие свободных мощностей при ухудшении динамики новых заказов привело к возобновлению снижения занятости на предприятиях-респондентах после ее стабилизации в августе.

Розничная торговля

В августе завершилась активная фаза реализации отложенного спроса населения. Месячный рост объемов розничной торговли прекратился, годовое снижение ускорилось до 2,7%.

Прирост трат на товары, наблюдавшийся на протяжении периода самоизоляции и непосредственно после него, ослабел, и наблюдается нормализация структуры расходов. При этом потребление в непродовольственной рознице продолжило восстанавливаться (-1,2% г/г) при ускорении снижения расходов на продовольственные товары до 4,2% г/г.

Наибольшее улучшение наблюдалось в секторе услуг, где сокращение оборотов замедлилось до 18,8% г/г.

Рост числа новых случаев заражения коронавирусной инфекцией является фактором риска для дальнейшей динамики потребительских расходов. В случае возвращения части ограничительных мер наиболее пострадавшей опять окажется сфера потребительских услуг, где активность остается гораздо ниже докоронавирусного уровня.

Ситуация на рынке труда

В августе уровень безработицы вырос до 6,4% (4,8 млн. человек). Уровень безработицы вырос почти на 2 п.п. относительно «докоронавирусного» уровня – меньше, чем в большинстве других стран.

Темп роста официально зарегистрированных безработных снижается. В сентябре ожидается прохождение пика показателя вместе с окончанием действия пособий по безработице на несовершеннолетних детей.

Расширенные показатели безработицы в II квартале выросли не намного сильнее, чем традиционный показатель безработицы. Это указывает на умеренный рост скрытой безработицы.

Рост номинальной и реальной заработной платы в июле ускорился до 5,7 и 2,3% г/г соответственно. Рост заработной платы происходит преимущественно в государственном секторе.

Текущая статистика свидетельствует об отсутствии существенных дезинфляционных рисков со стороны рынка труда.

Банковский сектор

В августе объем выданных ипотечных кредитов достиг максимума за всю историю наблюдений; в ближайшие месяцы высокий годовой рост продолжится. Рост необеспеченного потребительского кредитования ускоряется, но в ряде сегментов намечаются тенденции к замедлению, в частности в автокредитовании.

Рост корпоративного кредитования продолжил ускоряться как по краткосрочным, так по среднесрочным и долгосрочным кредитам, что может говорить о восстановлении инвестиционного спроса.

Несколько ухудшилось качество обслуживания необеспеченных потребительских кредитов и автокредитов при стабильной ситуации в ипотечном сегменте. По корпоративным кредитам ухудшения не произошло.

Объем дополнительных резервов, начисленных банками, снизился относительно значений предыдущих месяцев, как и количество заявок на реструктуризацию. Это может свидетельствовать о скором окончании периода выявления проблемных кредитов. Тем не менее, при сворачивании регуляторных послаблений можно ожидать наращивания банками дополнительных резервов.

Рост в разных сегментах кредитования свидетельствует о позитивной реакции рынка на монетарные и бюджетные стимулы. Они, в частности, позволили избежать спада в кредитовании.

Глобальная экономика и финансовые рынки

Глобальная экономика

Темпы восстановления экономики США в августе-сентябре ожидаемо замедлились. Восстановление спроса, сопровождающееся низким уровнем запасов, выступает заметным проинфляционным фактором.

Снижение цен второй месяц подряд, а также признаки замедления (или даже остановки) восстановления экономической активности повышают вероятность расширения мер поддержки со стороны ЕЦБ на декабрьском заседании.

Оперативная статистика указывает на ускорение роста экономики Китая. Ключевым фактором оживления остается поддержка властей. При этом все больший вклад вносит частный сектор, отражая повышение уверенности экономических агентов в дальнейшем устойчивом росте экономики.

Финансовые рынки

Первый осенний месяц принес смену настроений на мировых финансовых рынках. Фондовые индексы «откатились» с максимальных значений конца лета.

Казначейские облигации США продолжают торговаться вблизи уровней середины августа (около 0,7% по 10-летней бумаге). Доходности госбумаг стран с формирующимися рынками изменились разнонаправленно: доходности 10-летних госбумаг Мексики и Индонезии, ЮАР и Китая выросли, а в Индии и Южной Корее – снизились.

Смена настроений на внешних рынках отразилась на стоимости российских активов. С начала сентября уровень российской риск-премии вырос с 92 до 126 б.п., рубль потерял 4,5% к доллару США.

Ставка Минфина на спрос со стороны российских банков на облигации с плавающим купоном в условиях пониженного интереса со стороны нерезидентов к российским активам позволила ведомству перевыполнить план по заимствованиям на открытом рынке. Масштабный план по привлечению на IV квартал 2020 г. (2 трлн. руб.) потребует учета интересов различных групп инвесторов.

Динамика восстановления рынка корпоративных облигаций в 2020 г. сильно отличается от предыдущих эпизодов. Несмотря на значительный объем первичных размещений в 2020 г. (в том числе после волатильного периода марта-апреля), ликвидность вторичного рынка остается невысокой, а индикативные котировки не учитывают изменение стоимости базовых ставок (доходностей ОФЗ).

При этом наблюдается рост размещений эмитентов более низкого кредитного качества, которые находят спрос на свои бумаги по двузначным уровням доходностей. Как правило, такие выпуски неликвидны и могут приобретаться розничными инвесторами, которые готовы их удерживать до погашения.

Все эти тенденции в целом соотносятся с активным приходом физических лиц на финансовый рынок в поисках высокой доходности.

Источник: 1. https://cbr.ru/Collection/Collection/File/29359/bulletin_20-06.pdf

Вывод: В сентябре, по предварительным оценкам, оживление экономической активности в России еще больше замедлилось после завершения активной фазы восстановления производства в обрабатывающей промышленности, а также в торговле. Процесс восстановления инвестиционного и экспортного спроса может быть более продолжительным из-за сохраняющейся неопределенности, связанной с ростом заболеваемости коронавирусом в России и в мире. На российском финансовом рынке в сентябре превалировал негативный фон из-за снижения глобального аппетита к риску, на фоне усиления пандемии и увеличения геополитических рисков. Рост потребительских цен в сентябре существенно замедлился по сравнению с августом из-за усиления действия разовых дезинфляционных факторов.

4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ

Прогноз разработан на основе текущих внутренних и внешних тенденций, прогноза развития мировой экономики и внешнеэкономических условий, а также итогов социально-экономического развития Российской Федерации за 2019 года.

Минэкономразвития России разработало прогноз социально-экономического развития в трех сценариях – базовом, целевом и консервативном.

Ключевое отличие консервативного сценария от базового – это предпосылка о более негативном развитии внешнеэкономической ситуации (предполагается дальнейшее замедление темпов мирового экономического роста до уровня чуть выше 2 % к 2021 году, что соответствует понятию «глобальная рецессия», в сценарий также заложена предпосылка о неблагоприятной конъюнктуре мировых товарных рынков). Действующая конструкция макроэкономической политики позволит ограничить реакцию внутренних экономических параметров на колебания внешнеэкономической конъюнктуры, в результате чего рост ВВП замедлится незначительно по сравнению с текущим

годом, а инфляция останется вблизи целевого уровня.

Базовый и целевой сценарии основаны на одних и тех же внешнеэкономических предпосылках. В них заложено постепенное дальнейшее замедление мирового экономического роста с 2,9 % в 2019 году до 2,7 % в 2024 году, нисходящая динамика цен на нефть – снижение с 62–63 долл. США/баррель до 57 долл. США/баррель в 2020 году и до 53 долл. США/баррель к 2024 году, а также крайне умеренный рост цен на основные товары российского экспорта.

Как в базовый, так и в целевой сценарий заложена успешная реализация структурных мер экономической политики, направленных на достижение национальных целей развития и других приоритетов, установленных Указом № 204. Эти меры должны обеспечить повышение инвестиционной активности, с одной стороны, и рост доходов населения с другой. Речь идет о мерах, реализуемых как в рамках управленческого механизма национальных проектов, так и за его пределами.

Среди ключевых мер по повышению уровня инвестиционной активности следует выделить следующие направления:

- улучшение инвестиционного климата (восстановление доверия бизнес-сообщества), которое может быть достигнуто только при создании стабильности регуляторных условий и предсказуемой тарифной политики;
- снижение административных издержек через реализацию реформы контроля и надзора и снятие административных барьеров для развития;
- обеспечение развития инфраструктуры;
- увеличение объема доступных ресурсов для финансирования инвестиций за счет формирования новых механизмов аккумулирования долгосрочных сбережений и проведения структурной кредитной политики.

Активная реализация проектов создаст основу для роста спроса на труд и, соответственно, для роста доходов населения. Другим источником роста доходов населения должно стать повышение производительности труда. Этому будет способствовать обеспечение широкого внедрения технологических инноваций – в первую очередь, технологий искусственного интеллекта, роботизации, интернета вещей, а также расширения использования платформенных решений в разных секторах экономики. В результате таких процессов произойдет перераспределение занятости из трудоемких секторов с низким уровнем заработной платы (таких как торговля, ряд обрабатывающих производств, транспорт) в сектор услуг с более высоким уровнем оплаты труда.

Эффективная реализация данных мероприятий (требуемая качества управления как в государственном, так и в частном секторе экономики) обеспечит достижение национальных целей развития.

Оценки вклада структурных мер в темпы экономического роста осуществлены Минэкономразвития России на основании комплексного анализа международного опыта с учетом «исходных характеристик» российской экономики.

Как в базовом, так и в целевом сценарии прогнозируется, что темп роста ВВП ускорится до уровня около 3 %, начиная с 2021 года, а темпы роста реальных располагаемых доходов населения выйдут в диапазон 2,2 – 2,4 процента.

Ключевое отличие базового и целевого сценариев – в предположении о скорости и эффективности реализации структурных мер государственной политики, а также – в скорости адаптации к ухудшившимся в текущем году внешнеэкономическим условиям (в первую очередь в части внешнеэкономической повестки).

В этих условиях в базовом сценарии прогнозируется ускорение темпов роста ВВП с 1,3 % в текущем году до 1,7 % в 2020 году. В целевом сценарии рост ВВП в 2020 году составит 2 %. Это связано с предположением о более активном расширении инвестиционного спроса (до 5,8 % в 2020 году против 5,0 % в базовом сценарии), а также о более быстром восстановлении объемов товарного экспорта (рост на 6,1 % в реальном выражении в 2020 году в целевом сценарии и на 3,3 % в базовом сценарии) после стагнации в текущем году.

В условиях уверенных темпов роста внутреннего спроса в целевом сценарии ожидается, что инфляция после замедления в первом полугодии следующего года восстановится до уровня 4 % (в базовом – будет сохраняться на уровне 3 % до конца 2020 года).

По оценке Минэкономразвития России, целевой сценарий может реализоваться с высокой вероятностью. При этом в целях обеспечения последовательного применения консервативного подхода в бюджетном планировании в качестве основы для федерального бюджета предлагается использовать базовый сценарий.

[Общая характеристика базового сценария прогноза](#)

Валютный рынок

После периода сильного рубля валютный курс вернулся к своим фундаментальным значениям. На

прогнозируемом горизонте последовательная реализация макроэкономической политики в рамках бюджетного правила обеспечит сохранение низкой зависимости курса рубля к доллару США от динамики цен на нефть. При этом фундаментальные факторы, определяющие курс рубля к иностранным валютам (положительное сальдо текущего счета, устойчивые показатели государственных финансов, экономический рост), будут оставаться благоприятными. В этих условиях реальный валютный курс на прогнозируемом горизонте будет оставаться достаточно стабильным, при этом в номинальном выражении обменный курс будет ослабляться умеренными темпами, близкими к инфляционному дифференциалу между Россией и странами-торговыми партнерами. Еще более умеренное ослабление рубля относительно доллара США обусловлено ожиданием постепенного ослабления доллара относительно основных мировых валют в среднесрочном периоде.

Инфляция

В 2020 году в условиях охлаждения потребительского спроса, обусловленного нормализацией темпов роста потребительского кредитного портфеля, ожидается усиление дезинфляционного тренда. По прогнозу Минэкономразвития России, инфляция в первой половине 2020 года опустится ниже 3,0 %, а по итогам года составит 3,0 процента. В дальнейшем по мере реакции на реализуемую денежно-кредитную политику и перебалансировки кредитного портфеля от потребительских кредитов к ипотечным и корпоративным ожидается возвращение инфляции к целевому уровню 4 % в 2021–2024 годах.

Экономический рост

В базовый сценарий прогноза, предполагающий стабильное развитие российской экономики, закладывается предпосылка о замедлении темпов роста портфеля потребительских кредитов. В то же время более быстрое снижение ключевой процентной ставки Банком России приведет к росту других видов кредита и снижению нормы сбережения по другим каналам (главным образом, через скорость накопления депозитов населением), что частично смягчит негативный эффект замедления потребительского кредитования на конечный спрос. В дальнейшем прогнозируется выход потребительского кредитования на темпы роста, близкие к темпу роста доходов населения.

После замедления экономического роста в 1П19 прогнозируется, что годовой темп роста ВВП во втором полугодии 2019 года выйдет на уровень 1,5–2,0 % г/г под воздействием «догоняющего» роста бюджетных расходов (преимущественно инвестиционного характера), а также постепенного смягчения денежно-кредитных условий. В 2020 году прогнозируется, что темп роста ВВП сохранится на уровне 1,7 процента.

В 2021–2024 годах прогнозируется ускорение темпа роста ВВП до уровня около 3 % г/г, основанное на опережающем росте инвестиций в основной капитал, повышении конкурентоспособности российской экономики и реализации внешнеэкономического потенциала. Основу для ускорения экономического роста должна создать реализация структурных реформ (см. раздел «Обеспечение достижения национальных целей и ключевых приоритетов»), а также изменение фазы и структуры кредитного цикла.

Как показывают результаты модели, оцененной на панели стран, улучшение так называемых институциональных характеристик (таких как качество регулирования, качество инфраструктуры, доступность новейших технологий) может повысить потенциальные темпы роста экономики на 1,5 п.п. в среднем в год в течение последующих 6 лет.

Структура совокупного спроса также претерпит существенные изменения в 2019–2024 годах.

В 2020 году ожидается замедление темпов роста потребительского спроса (до 0,6 % после 1,0 % в 2019 году) под воздействием замедления роста потребительских кредитов. Однако в дальнейшем ожидается ускорение роста потребительского спроса (до 2,9 % в 2024 году), которое произойдет, в первую очередь, под влиянием восстановления динамики реальных располагаемых денежных доходов населения.

Одновременно начиная с 2020 года ожидается ускорение темпов роста инвестиций в основной капитал с учетом реализации структурных мер экономической политики. Среднегодовой темп роста инвестиций в основной капитал в 2020–2024 гг. составит 5,6 %, что позволит обеспечить увеличение доли инвестиций в основной капитал в ВВП до уровня 25 % к 2024 году.

Ключевыми рисками для базового сценария прогноза являются (1) глобальная рецессия, (2) пробуксовка структурных реформ.

Основные показатели среднесрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (**базовый вариант**) представлены ниже.

1	Министерство экономического развития							
2	Российской Федерации							
3								
4								
5	Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (базовый вариант)							
6								
7		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
8	Единица измерения	прогноз						
9	Цена на нефть, долл. за баррель	70,0	82,2	87,0	86,0	85,0	84,0	83,0
10	Индекс потребительских цен							
11	на конец года	% к декабрю	104,3	103,8	103,0	104,0	104,0	104,0
12	в среднем за год	% r/r	102,9	104,7	103,0	103,7	104,0	104,0
13	Валовой внутренний продукт							
14	Номинальный объем	млрд. руб.	103878	108414	112883	120384	128508	137548
15	Темп роста	% r/r	102,3	101,3	101,7	103,1	103,2	103,3
16	Индекс-дефлятор ВВП	% r/r	110,3	103,1	102,4	103,5	103,5	103,7
17	Объем отгруженной продукции (работ, услуг)							
18	Номинальный объем	млрд. руб.	70248	74202	78594	83394	89238	95720
19	индекс промышленного производства	% r/r	102,9	102,3	102,4	102,6	102,9	103,0
20	Индекс-дефлятор (по сопоставимому кругу предприятий)	% r/r	115,6	103,3	103,4	103,4	104,0	104,1
21	Производство сельского хозяйства							
22	Темп роста	% r/r	99,4	101,6	101,7	101,8	101,9	102,1
23	Индекс-дефлятор	% r/r	100,8	109,4	103,7	103,2	103,9	103,9
24	Инвестиции в основной капитал							
25	Номинальный объем	млрд. руб.	17595	19283	20985	23180	25438	27880
26	Темп роста	% r/r	104,3	102,0	105,0	106,5	105,8	105,6
27	Индекс-дефлятор	% r/r	105,3	107,4	103,8	103,7	103,7	103,8
28	к ВВП	%	16,9	17,8	18,6	19,3	19,8	20,3
29	доля инвестиций в основной капитал	%	20,7	21,6	22,6	23,4	24,0	24,5
30	Оборот розничной торговли							
31	Номинальный объем	млрд. руб.	31579	33617	34819	36845	39389	41998
32	Темп роста	% r/r	102,8	101,3	100,6	102,2	102,5	102,6
33	Индекс-дефлятор	% r/r	103,3	105,1	103,0	103,5	104,3	103,9
34	к ВВП	%	30,4	31,0	30,9	30,8	30,7	30,5
35	Объем платных услуг населению							
36	Номинальный объем	млрд. руб.	9703	10128	10531	11185	11885	12717
37	Темп роста	% r/r	101,4	99,5	100,5	101,9	102,3	102,7
38	Индекс-дефлятор	% r/r	103,9	104,9	103,5	104,2	103,9	104,2
39	к ВВП	%	9,3	9,3	9,3	9,3	9,2	9,2
40	Прибыль по всем видам деятельности							
41	Номинальный объем	млрд. руб.	19241	20140	20577	22018	23273	24740
42	Темп роста	% r/r	159,3	104,7	102,2	107,0	105,7	106,3
43	к ВВП	%	18,5	18,6	18,2	18,3	18,1	18,0
44	Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета							
45	Номинальный объем	млрд. руб.	28388	27599	28343	30300	32115	34204
46	Темп роста	% r/r	132,7	104,6	102,7	106,9	106,0	106,5
47	к ВВП	%	25,4	25,5	25,1	25,2	25,0	24,9
48	Амортизация							
49	Номинальный объем	млрд. руб.	6984	7887	8493	9316	10258	11309
50	Темп роста	% r/r	110,4	109,8	110,8	109,7	110,1	110,3
51	к ВВП	%	6,7	7,1	7,5	7,7	8,0	8,2
52	Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества							
53	Номинальный объем	млрд. руб.	115858	127181	140893	154540	170188	187611
54	Темп роста	% r/r	110,2	109,8	110,8	109,7	110,1	110,3
55	к ВВП	%	111,5	117,3	124,8	128,4	132,4	138,4
56	Фонд заработной платы работников организаций							
57	Номинальный объем	млрд. руб.	23185	24589	25909	27591	29545	31699
58	Темп роста	% r/r	111,3	106,1	105,5	106,5	107,1	107,3
59	к ВВП	%	22,3	22,7	23,0	22,9	23,0	23,1
60	Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций	руб./мес.	43724	46432	48942	51904	55295	58944
61		% r/r	111,6	106,2	105,4	106,1	106,5	106,6

1	Министерство экономического развития								
2	Российской Федерации								
3									
4									
5	Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (базовый вариант)								
6									
7			2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
8		Единица измерения	прогноз						
82	Реальная заработная плата работников организаций	% r/r	108,5	101,5	102,3	102,3	102,5	102,5	102,6
83	Реальные располагаемые денежные доходы населения	% r/r	100,1	100,1	101,5	102,2	102,3	102,3	102,4
84	Величина прожиточного минимума в расчете на душу населения (в среднем за год)*	руб./мес.	10287	11000	11269	11641	12000	12474	12972
85		% r/r	102,0	108,9	102,4	103,3	103,1	104,0	104,0
86	трудоспособного населения*	руб./мес.	11125	11923	12232	12607	13021	13535	14075
87	пенсионеров*	руб./мес.	8483	9078	9311	9595	9908	10300	10711
88	детей**	руб./мес.	10150	10844	11128	11467	11842	12310	12801
89	Численность населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума к общей численности населения**	%	12,6	12,5	11,7	10,8	9,4	8,0	6,6
90	Экспорт товаров								
91	Номинальное значение	млрд. долл. США	443,1	406,8	405,7	426,2	447,7	478,2	515,6
92	Темп роста в номинальном выражении	% r/r	125,5	91,8	99,7	105,0	105,0	108,8	107,8
93	Темп роста в реальном выражении	% r/r	104,2	99,9	103,3	103,7	103,9	105,4	106,2
94	к ВВП	%	26,7	24,5	23,6	23,4	23,2	23,2	23,5
95	Нефтегазовый экспорт								
96	Номинальное значение	млрд. долл. США	181,8	171,8	183,3	202,8	230,3	282,0	298,0
97	Темп роста в реальном выражении	% r/r	105,3	96,7	105,2	106,6	109,3	109,4	109,3
98	к ВВП	%	10,9	10,4	10,7	11,1	11,9	12,7	13,6
99	Нефтегазовый экспорт								
100	Номинальное значение	млрд. долл. США	281,4	235,2	222,4	223,4	217,4	216,1	217,6
101	Темп роста в реальном выражении	% r/r	103,3	102,1	101,9	101,4	99,1	101,1	102,5
102	к ВВП	%	15,7	14,2	13,0	12,3	11,2	10,5	9,9
103	Экспорт услуг								
104	Номинальное значение	млрд. долл. США	64,6	64,8	75,1	81,2	87,6	94,2	100,0
105	Темп роста в реальном выражении	% r/r	113,4	108,0	105,9	105,8	105,2	105,2	104,9
106	к ВВП	%	3,9	3,9	4,4	4,5	4,6	4,6	4,6
107	Импорт товаров								
108	Номинальное значение	млрд. долл. США	248,7	247,7	259,2	278,0	296,0	318,1	343,9
109	Темп роста в номинальном выражении	% r/r	104,3	99,6	104,6	106,5	107,2	107,5	108,1
110	Темп роста в реальном выражении	% r/r	101,7	99,6	102,6	103,5	104,0	103,9	104,1
111	к ВВП	%	15,0	14,9	15,1	15,1	15,3	15,5	15,7
112	Торговый баланс								
113	Номинальное значение	млрд. долл. США	194,4	159,1	146,4	150,1	151,7	180,0	171,7
114	к ВВП	%	11,7	9,6	8,5	8,2	7,8	7,8	7,8
115	Счет текущих операций								
116	Номинальное значение	млрд. долл. США	113,5	71,5	55,7	56,7	48,5	49,5	52,5
117	к ВВП	%	6,8	4,3	3,2	3,1	2,5	2,4	2,4
118	Сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+), чистое заимствование (-))	млрд. долл. США	63	23	14	20	24	30	37
119	к ВВП	%	3,8	1,4	0,8	1,1	1,2	1,4	1,7
120	Численность рабочей силы	млн. чел.	76,2	75,5	75,5	75,9	76,3	76,8	77,2
121	Численность занятых в экономике	млн. чел.	72,9	72,1	72,1	72,5	72,9	73,4	73,9
122	Общая численность безработных граждан	млн. чел.	3,7	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
123	Уровень безработицы	% к рабочей силе	4,8	4,6	4,5	4,5	4,5	4,4	4,3
124	Производительность труда	%	102,0	101,9	101,7	102,5	102,6	102,6	102,6
125	Курс Доллара	рублей за доллар	62,5	65,4	65,7	66,1	66,5	66,9	67,4
126	Госкапложения БС	млрд. руб.	1769,0	2038,0	2116,6	2155,9	2256,1	2428,7	2581,4
127	Прожиточный минимум рассчитан исходя из действующей потребительской корзины								
128	**С учетом дополнительных мер социальной поддержки нуждающихся								

Источник:

https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_period_do_2024_goda_.html

Консервативный сценарий

Консервативный сценарий разработан Минэкономразвития России на основании предположения о реализации риска более существенного, чем ожидается в базовом сценарии, замедления мировой экономики в условиях дальнейшей эскалации торговых конфликтов между крупнейшими экономиками (до уровня около 2,5 % в 2020 году и до уровня чуть выше 2 % в 2021 году).

Замедление роста мировой экономики в рамках консервативного сценария приведет к уменьшению спроса на энергоресурсы и прочие сырьевые товары. В связи с этим в рамках консервативного сценария ожидается более существенное по сравнению с базовым ухудшение конъюнктуры мировых товарных рынков: так, цены на нефть упадут до 42,5 долл. США за баррель в 2020 году и в дальнейшем продолжат расти с темпом, близким к долларовой инфляции (до 45,9 долл. США за баррель к 2024 году).

Действующая конструкция макроэкономической политики позволит ограничить реакцию внутренних параметров на колебания цен на нефть. Так, валютный курс в 2020 году продемонстрирует ослабление на 5,1 %, а в дальнейшем, как и в базовом сценарии, будет ослабляться темпами, близкими к инфляционному дифференциалу между Россией и странами – торговыми партнерами. Инфляция в консервативном сценарии ожидается на уровне 3,2 % в 2020 году с последующим возвращением к 4,0 % в 2021–2024 годах. В то же время негативное воздействие на экономический рост в консервативном сценарии будет оказывать слабый внешний спрос на товары российского экспорта.

В консервативном сценарии влияние внешних факторов скажется на замедлении темпов роста ВВП до 1,1 % в 2020 году. В дальнейшем по мере реализации структурных мер ожидается ускорение роста, однако оно будет более умеренным, чем в базовом сценарии, – до 2,5 % к 2024 году. С учетом более существенного замедления мировой экономики прогнозируемая в рамках

консервативного сценария динамика российского ВВП позволит обеспечить выход на темпы роста выше среднемировых к 2024 году.

Основные показатели среднесрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (**консервативный вариант**) представлены ниже.

1		2						
3		4						
5		6						
7		8						
9		10						
11		12						
13		14						
15		16						
17		18						
19		20						
21		22						
23		24						
25		26						
27		28						
29		30						
31		32						
33		34						
35		36						
37		38						
39		40						
41		42						
43		44						
45		46						
47		48						
49		50						
51		52						
53		54						
55		56						
57		58						
59		60						
Министерство экономического развития Российской Федерации								
Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (консервативный вариант)								
		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
		Единица измерения	прогноз					
Цена на нефть, долл. за баррель		70,0	62,2	42,5	43,3	44,2	45,0	45,9
Индекс потребительских цен								
на конец года		% к декабрю	104,3	103,8	103,2	104,0	104,0	104,0
в среднем за год		% r/r	102,9	104,7	103,1	103,8	104,0	104,0
Валовой внутренний продукт								
Номинальный объем		млрд. руб.	103878	108414	108738	115208	122807	130503
Темп роста		% r/r	102,3	101,3	101,1	101,9	102,3	102,5
Индекс-дефлятор ВВП		% r/r	110,3	103,1	99,2	104,0	104,0	103,8
Объем отгруженной продукции (работ, услуг)								
Номинальный объем		млрд. руб.	70248	74202	75508	80414	85803	91863
Индекс промышленного производства		% r/r	102,9	102,3	101,7	101,8	102,0	102,2
Индекс-дефлятор (по сопоставимому кругу предприятий)		% r/r	115,8	103,3	100,1	104,6	104,6	104,6
Производство сельского хозяйства								
Номинальный объем		млрд. руб.	17596	19283	20871	22480	24003	25740
Темп роста		% r/r	104,3	102,0	103,6	103,4	103,1	103,4
Индекс-дефлятор		% r/r	105,3	107,4	104,5	104,1	103,7	103,7
к ВВП		%	16,9	17,8	19,2	19,5	19,6	19,7
доля инвестиций в основной капитал		%	20,7	21,6	23,3	23,6	23,7	23,9
Оборот розничной торговли								
Номинальный объем		млрд. руб.	31579	33617	34819	36588	38885	41259
Темп роста		% r/r	102,8	101,3	100,5	101,4	101,9	102,1
Индекс-дефлятор		% r/r	103,3	105,1	103,1	103,6	104,3	103,9
к ВВП		%	30,4	31,0	32,0	31,8	31,7	31,6
Объем платных услуг населению								
Номинальный объем		млрд. руб.	9703	10128	10531	11125	11764	12502
Темп роста		% r/r	101,4	99,5	100,4	101,3	101,8	102,0
Индекс-дефлятор		% r/r	103,9	104,9	103,6	104,3	103,9	104,2
к ВВП		%	9,3	9,3	9,7	9,7	9,6	9,6
Прибыль по всем видам деятельности								
Номинальный объем		млрд. руб.	19241	20139	19463	20587	21582	22675
Темп роста		% r/r	105,3	104,7	96,6	105,8	104,8	105,1
к ВВП		%	18,5	18,6	17,9	17,9	17,6	17,4
Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета								
Номинальный объем		млрд. руб.	26388	27599	26944	28513	30018	31654
Темп роста		% r/r	132,7	104,6	97,6	105,8	105,3	105,5
к ВВП		%	25,4	25,5	24,8	24,7	24,5	24,3
Амортизация								
Номинальный объем		млрд. руб.	6984	7667	8491	9300	10198	11168
Темп роста		% r/r	110,4	109,8	110,7	109,5	109,7	109,5
к ВВП		%	6,7	7,1	7,8	8,1	8,3	8,6
Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества								
Номинальный объем		млрд. руб.	115858	127181	140850	154272	169167	185259
Темп роста		% r/r	110,2	109,8	110,7	109,5	109,7	109,5
к ВВП		%	111,5	117,3	129,5	133,9	138,0	142,0
Фонд заработной платы работников организаций								
Номинальный объем		млрд. руб.	23165	24569	25808	27241	28950	30799
Темп роста		% r/r	111,3	106,1	105,0	105,6	106,3	106,4
к ВВП		%	22,3	22,7	23,7	23,6	23,6	23,6

1 Министерство экономического развития 2 Российской Федерации									
4 Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (консервативный вариант)									
		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
		Единица измерения	прогноз						
5	Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций	руб./мес.	43724	46432	48767	51315	54380	57664	61244
60	% т/г		111,6	106,2	105,0	105,2	106,0	106,0	106,2
61	Реальная заработная плата работников организаций	% т/г	108,5	101,5	101,8	101,4	101,9	102,0	102,1
62	Реальные располагаемые денежные доходы населения	% т/г	100,1	100,1	101,1	101,4	101,7	101,7	101,9
63	Величина прожиточного минимума в расчете на душу населения (в среднем за год)*	руб./мес.	10287	11000	11280	11661	12031	12507	13006
64	трудоспособного населения*	руб./мес.	11125	11923	12243	12629	13044	13560	14101
65	пенсионеров*	руб./мес.	8483	9078	9320	9612	9926	10318	10730
66	детей*	руб./мес.	10150	10844	11138	11487	11853	12332	12824
67	Экспорт товаров								
68	Номинальное значение	млрд. долл. США	443,1	406,8	337,7	354,8	374,9	396,6	424,2
69	Темп роста в номинальном выражении	% т/г	125,5	91,8	83,0	105,1	105,7	105,8	107,0
70	Темп роста в реальном выражении	% т/г	104,2	99,9	101,9	102,4	102,8	103,2	104,0
71	к ВВП	%	26,7	24,5	21,3	21,3	21,3	21,3	21,5
72	Нефтегазовый экспорт								
73	Номинальное значение	млрд. долл. США	181,8	171,6	170,4	182,9	199,5	217,5	237,5
74	Темп роста в номинальном выражении	% т/г	106,3	96,7	103,4	104,2	105,5	105,4	105,4
75	к ВВП	%	10,9	10,4	10,8	11,0	11,4	11,7	12,0
76	Нефтегазовый экспорт								
77	Номинальное значение	млрд. долл. США	261,4	235,2	167,3	171,9	175,4	179,1	186,7
78	Темп роста в реальном выражении	% т/г	103,9	102,1	100,8	100,7	99,9	100,6	102,3
79	к ВВП	%	15,7	14,2	10,6	10,3	10,0	9,6	9,5
80	Экспорт услуг								
81	Номинальное значение	млрд. долл. США	64,6	64,8	66,1	71,0	73,8	76,4	79,6
82	Темп роста в реальном выражении	% т/г	113,4	106,0	104,3	103,9	104,2	104,1	104,1
83	к ВВП	%	3,9	3,9	4,3	4,3	4,2	4,1	4,0
84	Импорт товаров								
85	Номинальное значение	млрд. долл. США	248,7	247,7	246,9	261,3	278,7	299,8	324,6
86	Темп роста в номинальном выражении	% т/г	104,3	99,6	99,7	105,8	106,7	107,6	108,3
87	Темп роста в реальном выражении	% т/г	101,7	99,6	101,5	102,3	102,9	103,5	103,8
88	к ВВП	%	15,0	14,9	15,6	15,7	15,9	16,1	16,4
89	Торговый баланс								
90	Номинальное значение	млрд. долл. США	194,4	159,1	90,8	93,5	96,2	96,8	99,8
91	к ВВП	%	11,7	9,8	5,7	5,8	5,5	5,2	5,0
92	Счет текущих операций								
93	Номинальное значение	млрд. долл. США	113,5	71,5	5,1	13,2	12,6	9,9	9,2
94	к ВВП	%	6,8	4,3	0,3	0,8	0,7	0,5	0,5
95	Сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+), чистое заимствование (-))	млрд. долл. США	63	23	5	-32	-27	-30	-31
96	к ВВП	%	3,8	1,4	0,3	-1,9	-1,6	-1,6	-1,6
97	Численность рабочей силы	млн. чел.	76,2	75,5	75,5	75,9	76,1	76,3	76,5
98	Численность занятых в экономике	млн. чел.	72,5	72,1	72,1	72,4	72,6	72,9	73,1
99	Общая численность безработных граждан	млн. чел.	3,7	3,4	3,5	3,5	3,4	3,4	3,5
100	Уровень безработицы	% к рабочей силе	4,8	4,6	4,6	4,6	4,5	4,5	4,5
101	Производительность труда	%	102,0	101,9	101,1	101,4	102,0	102,2	102,2
102	Курс Доллара	рублей за доллар	62,5	65,4	68,7	69,3	69,8	70,1	70,5
103	Прожиточный минимум рассчитан исходя из действующей потребительской корзины								
104	Макро Выход конс.								

Источник:

https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_period_do_2024_goda_.html

Целевой сценарий

В целевой сценарий прогноза социально-экономического развития заложены аналогичные базовому сценарию предпосылки относительно развития мировой экономики и товарных рынков.

Ключевым отличием от базового сценария является предпосылка о быстрой и эффективной реализации структурных мер государственной политики – в первую очередь, в части повышения доверия населения и бизнеса к правоохранительной и судебной системам и улучшения инвестиционного климата.

В этих условиях в целевом сценарии темп роста ВВП прогнозируется на уровне 2 % в 2020 году. Это связано с предположением о более активном расширении инвестиционного спроса (до 5,8 % в 2020 году против 5,0 % в базовом сценарии), а также о более быстром восстановлении объемов товарного экспорта (рост на 6,1 % в реальном выражении в 2020 году в целевом сценарии и на 3,3 % в базовом сценарии) после стагнации в текущем году. При этом ожидается, что опережающими темпами будет происходить рост экспорта несырьевых неэнергетических товаров.

В условиях уверенных темпов роста и внутреннего спроса в целевом сценарии ожидается, что инфляция после замедления в первом полугодии следующего года восстановится до уровня 4 % (в базовом – сохранится на уровне 3 % до конца 2020 года).

Более высокие темпы реальной заработной платы в среднем по экономике в целевом сценарии по сравнению с базовым сценарием, а также успешная реализация адресных мер социальной поддержки обеспечат более быстрое, чем в базовом сценарии, снижение численности населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума – до 11,1 % от общей численности населения в 2020 году и 10,2 % в 2021 году. В последующие годы прогнозируется сближение параметров базового и целевого сценариев. По оценке Минэкономразвития России, целевой сценарий может

реализоваться с высокой вероятностью.

Основные показатели среднесрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (**целевой вариант**) представлены ниже.

Министерство экономического развития Российской Федерации		Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (целевой вариант)						
		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Единица измерения		в млрд						
1	Цена на нефть, долл. за баррель	70,0	62,2	67,0	68,0	66,0	64,0	63,0
2	Индекс потребительских цен							
3	на конец года	% к аналогу	104,3	105,8	104,0	104,0	104,0	104,0
4	в среднем за год	% к	100,9	104,7	103,8	104,0	104,0	104,0
5	Валовой внутреннего продукта							
6	Номинальный объем	млрд. руб.	103878	108414	114213	121990	130200	139282
7	Темп роста	% к	102,3	101,3	102,0	105,1	103,2	103,3
8	Индекс-дефлятор ВВП	% к	110,3	108,1	103,2	103,8	103,8	103,8
9	Объемы отгруженной продукции (работ, услуг)							
10	Номинальный объем	млрд. руб.	70248	74202	78413	84819	90942	97744
11	Темп роста	% к	102,9	102,3	102,8	103,8	103,0	103,3
12	Индекс-дефлятор (по сопоставимым ценам базисной)	% к	116,6	103,3	104,1	103,9	104,1	104,3
13	Производство сырьевых материалов							
14	Темп роста	% к	98,4	101,8	102,1	101,9	102,0	102,3
15	Индекс-дефлятор	% к	100,6	108,4	104,8	104,3	104,3	104,3
16	Навешенный в основной капитал							
17	Номинальный объем	млрд. руб.	17588	19283	21177	23422	25727	28247
18	Темп роста	% к	104,3	102,0	106,8	106,5	106,8	106,3
19	Индекс-дефлятор	% к	106,3	107,4	103,8	103,9	103,9	104,0
20	к ВВП	%	16,9	17,8	18,5	19,2	19,8	20,3
21	доля инвестиций в основной капитал	%	20,7	21,8	22,0	23,3	23,8	24,6
22	Оборот розничной торговли							
23	Номинальный объем	млрд. руб.	31579	33817	35244	37401	40045	42888
24	Темп роста	% к	102,8	101,3	101,1	102,2	102,6	102,7
25	Индекс-дефлятор	% к	103,3	106,1	103,7	103,8	104,4	103,9
26	к ВВП	%	30,4	31,0	30,9	30,7	30,8	30,7
27	Объемы оплаты услуг населению							
28	Номинальный объем	млрд. руб.	9703	10128	10586	11283	11877	12616
29	Темп роста	% к	101,4	98,5	100,9	101,9	102,3	102,7
30	Индекс-дефлятор	% к	103,9	104,8	103,7	104,3	103,9	104,2
31	к ВВП	%	9,3	9,3	9,3	9,2	9,2	9,2
32	Прибыль по всем видам деятельности							
33	Номинальный объем	млрд. руб.	18241	20140	20987	21983	23297	24793
34	Темп роста	% к	106,3	104,7	102,3	108,6	106,1	108,4
35	к ВВП	%	18,5	18,8	18,0	18,0	17,9	17,8
36	Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета							
37	Номинальный объем	млрд. руб.	28388	27889	28408	30216	32241	34388
38	Темп роста	% к	102,7	102,9	108,7	108,4	108,7	107,8
39	к ВВП	%	27,4	24,9	24,9	24,9	24,7	24,8
40	Амортизация							
41	Номинальный объем	млрд. руб.	8884	7887	8501	9350	10328	11418
42	Темп роста	% к	110,4	108,8	110,9	110,0	110,8	110,8
43	к ВВП	%	8,7	7,1	7,4	7,7	7,9	8,2
44	Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества							
45	Номинальный объем	млрд. руб.	15888	127181	141023	160112	171300	189404
46	Темп роста	% к	110,2	108,8	110,9	110,0	110,8	110,8
47	к ВВП	%	111,6	117,3	123,6	127,2	131,8	138,0
48	Взносы заработной платы работников организаций							
49	Номинальный объем	млрд. руб.	23188	24889	26104	27808	29884	32082
50	Темп роста	% к	111,3	108,1	108,2	108,9	107,3	107,9
51	к ВВП	%	22,3	22,7	22,6	22,9	23,0	23,1

Страница 1

Министерство экономического развития Российской Федерации		Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (целевой вариант)							
		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
		прогноз							
Единица измерения									
8	Среднесрочная численность								
9	рабочая сила работников организаций	руб./млн	43724	46432	49311	52000	55021	58400	62610
10		% к 19	111,6	106,2	106,2	106,3	106,5	106,6	106,7
11	Реальная заработная плата работников организаций	% к 19	106,5	101,5	102,3	102,4	102,3	102,3	102,6
12	Реальные располагаемые денежные доходы населения	% к 19	106,1	100,1	101,5	102,2	102,3	102,3	102,4
13	Плательщики пенсионного страхования в расчете на душу населения (в среднем за год) *	руб./млн	10297	11000	11325	11741	12128	12609	13113
14		% к 19	102,0	106,9	103,0	103,7	103,3	104,0	104,0
15	"трудоспособного населения"	руб./млн	11125	11923	12290	12710	13190	13662	14220
16	"пенсионеров"	руб./млн	8493	9078	9357	9677	10011	10411	10827
17	"детей"	руб./млн	10150	10944	11103	11505	11904	12442	12940
18	Плательщики страховых взносов в денежном доходе или процентном отношении к общей численности населения **	%	12,6	12,3	11,1	10,2	9,3	8,0	6,8
19	Экспорт товаров								
20	Номинальное значение	млрд долл. США	443,1	408,8	424,7	441,2	459,9	494,3	519,8
21	Темп роста в номинальном выражении	% к 19	125,8	91,8	104,4	103,3	104,0	108,6	106,4
22	Темп роста в реальном выражении к ВВП	%	104,2	89,8	106,1	102,9	103,2	104,8	103,2
23	Маневренный экспорт								
24	Номинальное значение	млрд долл. США	181,8	171,0	200,3	217,8	241,5	269,3	290,0
25	Темп роста в реальном выражении к ВВП	%	106,3	96,7	112,0	104,0	107,7	107,7	107,8
26	Нефтегазовый экспорт								
27	Номинальное значение	млрд долл. США	201,4	230,2	222,4	223,4	217,4	210,1	217,8
28	Темп роста в реальном выражении к ВВП	%	103,3	102,1	101,9	101,4	99,1	101,1	102,5
29	Экспорт сырья								
30	Номинальное значение	млрд долл. США	84,8	84,8	75,7	81,7	88,2	94,8	100,0
31	Темп роста в реальном выражении к ВВП	%	113,4	100,0	106,9	106,9	106,2	108,2	104,9
32	Импорт товаров								
33	Номинальное значение	млрд долл. США	246,7	241,7	200,7	278,2	289,1	321,8	349,8
34	Темп роста в номинальном выражении	% к 19	104,3	98,8	106,2	106,7	107,5	107,8	108,3
35	Темп роста в реальном выражении к ВВП	%	101,7	99,8	103,2	103,7	104,3	104,0	104,3
36		%	10,0	14,9	14,8	14,9	15,1	15,3	15,6
37	Торговый баланс								
38	Номинальное значение к ВВП	%	194,4	109,1	104,0	103,0	104,8	102,9	107,0
39	Счет текущих операций								
40	Номинальное значение к ВВП	%	113,0	71,3	72,4	66,7	64,7	61,3	46,3
41		%	5,0	4,3	4,1	3,0	2,8	2,5	2,1
42	Сальдо финансовых операций частного сектора (исключая кредитование [4], выпуск заимствований [1]) к ВВП	млрд долл. США	63	23	31	26	38	33	31
43		%	3,3	1,4	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4
44	Численность рабочей силы	млн чел	72,0	74,1	77,1	79,3	81,6	84,0	87,2
45	Численность занятых в экономике	млн чел	72,0	74,1	77,1	79,3	81,6	84,0	87,2
46	Общая численность безработных граждан	млн чел	3,7	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
47	Уровень безработицы	% к рабочей силе	4,8	4,6	4,3	4,3	4,3	4,4	4,3
48	Производительность труда	%	102,0	101,3	102,0	102,3	102,8	102,8	102,8
49	Курс Доллара	рублей за доллар	62,5	63,4	63,1	63,4	63,9	66,7	66,7

Источник:

https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_period_do_2024_goda_.html

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года

В долгосрочной перспективе на рост мировой экономики будут по-прежнему оказывать сдерживающее воздействие нерешенные структурные проблемы. Так, в развитых странах старение населения и медленный рост производительности труда обусловят сохранение темпов потенциального роста на уровнях ниже докризисных. Дополнительным ограничением для роста в данной группе стран является по-прежнему высокое неравенство, которое ведет к стагнации доходов в наименее обеспеченных группах населения и ведет к недоинвестированию в человеческий капитал.

Развивающиеся страны в долгосрочной перспективе по-прежнему будут расти опережающими темпами, а их доля в мировом ВВП продолжит увеличиваться. Вместе с тем на прогнозном горизонте ожидается замедление роста в данной группе стран на фоне исчерпания возможностей для догоняющего развития. В частности, в долгосрочной перспективе ожидается дальнейшее замедление экономики Китая по мере дальнейшей переориентации внутреннего спроса с инвестиций на потребление, а также ужесточения регулирования в финансовой сфере и в области защиты окружающей среды. Вместе с тем сохраняются риски более существенного замедления роста китайской экономики, связанные с накопленными дисбалансами, в том числе высокой долговой нагрузкой корпоративного сектора и избыточными инфраструктурными инвестициями в предшествующие годы.

Существенным источником рисков для роста развивающихся стран и мировой экономики в целом является замедление глобальных интеграционных процессов, которое в настоящее время выражается в усилении торговых противоречий между крупнейшими странами. В то время как уже введенные торговые ограничения пока не оказывают выраженного негативного влияния на рост, дальнейшее разворачивание «торговых войн» приведет к замедлению глобального инвестиционного спроса из-за роста неопределенности, нарушит сложившиеся цепочки добавленной стоимости, а также негативно скажется на производительности труда из-за барьеров

для распространения новых технологий.

Влияние новых технологий на рост глобальной экономики в долгосрочной перспективе не поддается однозначной оценке. С одной стороны, в настоящее время одним из ключевых трендов технологического развития является беспрецедентное расширение и ускорение инновационных процессов. Вместе с тем наблюдаемый инновационный бум пока не привел к сопоставимому ускорению мирового экономического роста. Международные эксперты называют различные причины такой ситуации. В частности, нередко указывается, что современные инновации в меньшей степени влияют на производственные процессы и технологический уклад, чем «прорывные» технологии прошлого (двигатель внутреннего сгорания, электричество, телефонная связь и т.д.). В качестве других причин упоминаются недостаточно активная диффузия новых технологий, а также сложности в измерении их вклада в благосостояние.

С учетом описанных тенденций прогнозируется снижение темпов роста мирового ВВП до 3,2 % к 2024 году. В дальнейшем глобальная экономика продолжит расти темпом чуть ниже 3 %, что ниже долгосрочных средних уровней (за последние 30 лет – 3,6 %).

Замедление глобального роста в средне- и долгосрочной перспективах будет сдерживать спрос на сырьевые товары. В частности, снижение темпов роста китайской экономики негативно скажется на конъюнктуре рынков базовых металлов и угля, где Китай является крупнейшим потребителем. Вместе с тем реализация рядом стран мер по снижению доли угля в электрогенерации будет оказывать поддержку конъюнктуре рынка природного газа.

На рынке нефти ключевую роль в формировании цен в ближайшие годы будет играть динамика предложения. Производство сланцевой нефти в США продолжит расти, при этом в 2019 году будут устранены инфраструктурные ограничения на ее транспортировку. Увеличению предложения нефти на мировом рынке будет также способствовать наращивание добычи Саудовской Аравией, Россией и другими странами ОПЕК+ в результате изменения параметров соглашения в июне 2018 года. В этих условиях ожидается постепенное снижение цен на нефть марки «Юралс» с 69,6 долларов США за баррель в 2018 г. до 63,4 долларов США за баррель в 2019 году и 53,5 долларов США за баррель к 2024 году.

В более длительной перспективе ценовая динамика на рынке нефти будет также сдерживаться такими тенденциями, как ужесточение экологического регулирования в развитых странах, увеличение доли сектора услуг в ВВП развивающихся стран, развитие энергосберегающих технологий и более широкое распространение возобновляемых источников энергии. Вместе с тем на прогнозном горизонте нефть продолжит играть важную роль в мировом энергобалансе, в особенности в транспортном секторе. В связи с этим ожидается стабилизация цен на нефть на уровне 52-53 долл. США за баррель в 2025-2030 гг. с последующим умеренным ростом темпами долларовой инфляции.

[Общая характеристика базового сценария социально-экономического развития](#)

Научно-технологическое развитие Российской Федерации является одним из основных приоритетов государственной политики в долгосрочной перспективе, в этой связи прогнозом социально-экономического развития России предполагается существенное увеличение роли научно-технологического развития и его влияния на экономический рост.

В ближайшие 10-15 лет приоритетами научно-технологического развития Российской Федерации следует считать те направления, которые позволят получить научные и научно-технические результаты и создать технологии, являющиеся основой инновационного развития внутреннего рынка продуктов и услуг, устойчивого положения России на внешнем рынке.

Научно-технологическое развитие Российской Федерации на прогнозный период определено Стратегией научно-технологического развития Российской Федерации, утвержденной Указом Президента Российской Федерации 1 декабря 2016 г. N 642, а на реализацию будут направлены, в том числе мероприятия, предусмотренные в рамках национальных проектов «Наука» и «Цифровая экономика Российской Федерации».

Долгосрочный прогноз социально-экономического развития разработан с учетом ожидаемых тенденций в мировой экономике, на товарных и финансовых рынках на период до 2036 года. Одновременно долгосрочный прогноз учитывает реализацию, и влияние на основные макроэкономические параметры комплекса мер, реализованных в период 2018-2024 гг., направленных на достижение национальных целей развития, установленных Указом Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года».

Темпы роста мировой экономики на протяжении прогнозного периода будут постепенно замедляться под воздействием структурных ограничений в развитых странах и накопленных дисбалансов в развивающихся. С точки зрения структуры мирового спроса по мере роста среднего уровня благосостояния в мире будет происходить дальнейшее смещение структуры в сторону услуг. Этому также будет способствовать тенденция старения населения, в результате которой в

структуре мирового спроса будет возрастать доля расходов на здравоохранение и новые формы образования за счет снижения доли расходов на товары длительного пользования.

Замедление мирового экономического роста приведет к постепенному охлаждению спроса на энергоресурсы. Дополнительное сдерживающее воздействие на спрос на энергоносители будет оказывать распространение энергосберегающих технологий, а также технологий, использующих альтернативные источники энергии.

С учетом вышеизложенного в базовый сценарий Минэкономразвития России заложена предпосылка о постепенном снижении цен на нефть марки «Юралс» до уровня 52-53 доллара за баррель в 2025-2030 гг. с последующим ростом в номинальном выражении темпом долларовой инфляции. В части внутренних условий социально-экономического развития в базовый сценарий заложены следующие предпосылки. На прогнозном горизонте продолжится реализация денежно-кредитной политики в рамках режима инфляционного таргетирования.

Особое внимание Банк России продолжит уделять мониторингу рисков финансовой стабильности и ее поддержанию. Бюджетная политика продолжит проводиться в рамках бюджетных правил, направленных, прежде всего на изоляцию ключевых внутренних экономических параметров от волатильной внешнеэкономической конъюнктуры и создание условий для устойчивого экономического роста. Тарифная политика будет проводиться в соответствии с долгосрочными принципами тарифного регулирования, приоритетом которых сохранится ограничение темпов роста цен на услуги естественных монополий уровнем инфляции.

В этих условиях не прогнозируется каких-либо существенных колебаний обменного курса рубля. За пределами среднесрочного периода ослабление рубля будет происходить темпами ниже инфляционного дифференциала, что будет обеспечиваться сравнительно высокими (по сравнению со странами-торговыми партнерами) темпами роста производительности труда.

Комплекс мер экономической политики, реализованный в 2018-2024 гг. (включающий национальные проекты, реформу пенсионной системы, а также ряд других мероприятий, направленных на достижение национальных целей, в том числе – План по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению их доли в ВВП до 25 %) обеспечит ускорение потенциальных темпов роста российской экономики до уровня около 3%.

Это будет достигнуто за счет следующих факторов:

1. Постоянный рост численности рабочей силы в результате увеличения продолжительности жизни, роста продолжительности здоровой жизни и, соответственно, повышения уровня экономической активности населения;
2. Модернизация основных фондов, достигнутая за счет более высокого уровня и эффективности инвестиций в основной капитал;
3. Более высокая производительность труда, обусловленная технологической модернизацией, цифровизацией экономических процессов, использованием инновационных технологий, а также повышением эффективности бизнес-процессов. Важную роль здесь также будет играть донстройка системы образования;
4. Ростом совокупной факторной производительности, что представляет собой синергетический эффект от вышеперечисленных структурных изменений.

В этих условиях темпы роста ВВП стабилизируются на уровне около 3 % при сохранении инфляции на целевом уровне. Изменения в структуре спроса, которые произойдут в 2019-2024 гг. окажутся устойчивыми и в долгосрочном периоде. Доля инвестиций в ВВП сохранится на уровне 26-27 %, обеспечивая постоянное технологическое обновление основных средств. После опережающего роста в среднем на 5,7 % в реальном выражении в 2018-2024 гг. темпы роста инвестиций в основной капитал постепенно замедлятся до 3 % и стабилизируются на этом уровне.

По мере введения в эксплуатацию нового оборудования, распространения новых технологических процессов и повышения эффективности управления рост производительности труда в целом по экономике будет ускоряться в период до 2024 г. (в первую очередь за счет опережающего роста производительности труда в базовых несырьевых секторах). В дальнейшем рост производительности труда будет постепенно замедляться по мере приближения по уровню благосостояния к развитым странам.

Постепенное увеличение рабочей силы будет трансформироваться в рост численности занятых также благодаря некоторому снижению естественного уровня безработицы, который будет достигаться благодаря расширению возможностей по оперативному поиску работы (в том числе благодаря массовому распространению цифровых технологий), а также структурному снижению уровня безработицы в отдельных регионах, в которых в настоящее время этот показатель превышает среднероссийский уровень. Ожидается, что рынок труда будет находиться преимущественно в равновесии. В результате реальный темп роста заработных плат будет в течение прогнозного периода близок к темпам роста производительности труда. Устойчивый рост заработных плат в реальном выражении (наряду с индексацией страховых пенсий по старости

выше инфляции) создадут основу для устойчивого темпа роста потребления домашних хозяйств. В результате расходы домашних хозяйств на конечное потребление, начиная с 2025 г., будут расти темпом не ниже 3 % в реальном выражении.

В течение прогнозного периода будет возрастать вовлеченность России в мировую экономическую систему (в том числе – в международную торговлю). При относительно стабильных долях в структуре ВВП экспорта и импорта товаров возрастет торговля услугами. Так, доля экспорта услуг в ВВП вырастет с 3,7 % в 2017 г. до 5,3 % в 2036 г., а доля импорта услуг в ВВП вырастет с 5,6 % в 2017 г. до 8,6 % в 2036 году.

В структуре товарного экспорта произойдут серьезные структурные сдвиги. Доля экспорта топливно-энергетических ресурсов снизится более чем вдвое (с 54,1 % в 2017 году до 26,5 % к 2036 году) в пользу продукции химической и пищевой промышленности и отрасли машиностроения.

Соответствующие изменения произойдут и в структуре произведенного ВВП. Возрастет доля сектора услуг. При снижении доли добычи полезных ископаемых возрастет доля обрабатывающей промышленности, строительного сектора.

к соотв. периоду предыдущего года	2018	2019-2024	2025-2030	2031-2036	2036 к 2018
Цена на нефть марки «Юралс» (мировые), долларов США за баррель					
базовый	69,6	57,6	52,2	55,5	-
Индекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю					
базовый	3,4	4,0	4,0	4,0	-
Базовый внутренний продукт,					
базовый	1,8	2,7	3,2	3,0	в 1,7 раза
Инвестиции в основной капитал, %					
базовый	2,9	6,1	4,1	3,0	в 2,2 раза
Промышленность, %					
базовый	3,0	3,0	3,0	2,8	в 1,7 раза
Реальные располагаемые доходы населения, %					
базовый	3,4	2,0	2,5	2,7	в 1,5 раза
Реальная заработная плата, %					
базовый	6,9	2,4	2,7	2,6	в 1,6 раза
Оборот розничной торговли, %					
базовый	2,9	2,4	2,9	3,1	в 1,6 раза
Экспорт товаров, млрд. долларов США					
базовый	439,4	461,0	610,5	834,9	-
Импорт товаров, млрд. долл. США					
базовый	257,7	318,1	454,0	643,9	-

Источник: расчеты Минэкономразвития России.

Источник: <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d/prognoz2036.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=9e711dab-fec8-4623-a3b1-33060a39859d>

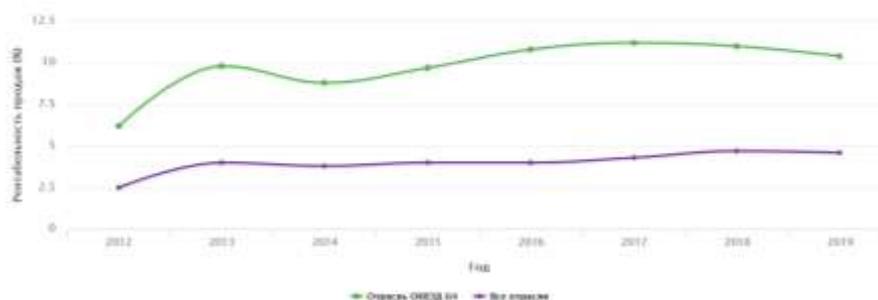
4.5. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли

Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества, а именно 64.99.1 – «Вложения в ценные бумаги». Для дальнейшего анализа отрасли использовались показатели отрасли «Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению».

Ниже приведены ключевые финансовые показатели отрасли и их сопоставление с общероссийскими показателями во всем отраслях. Данные получены на основе анализа бухгалтерской отчетности организаций за 2012 - 2019 год (отрасли «Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению» (ОКВЭД: 64)).

Рентабельность продаж

Рентабельность продаж показывает, сколько копеек прибыли от продажи содержится в каждом рубле полученной предприятием выручки. Ниже на графике представлена средняя (медианная) рентабельность предприятий отрасли в сравнении с данными по всем отраслям.

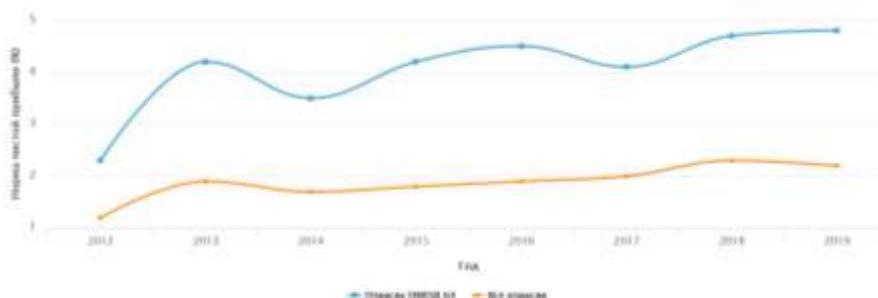


Как видно на графике, в 2019 году рентабельность продаж отрасли "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению"

составила +10,4%; в целом по стране рентабельность продаж предприятий всех отраслей равнялась +4,6%.

Норма чистой прибыли

В отличие от рентабельности продаж, норма прибыли показывает, какую прибыль предприятие получает в итоге после вычета не только производственных расходов, но и процентов по кредитам, результата от изменения валютных курсов, налогов и прочих доходов и расходов. В 2019 году данный показатель для отрасли составил +4,8%. Сравнить отраслевой показатель с данными по всем предприятиям РФ можно на графике:



Как видно, норма чистой прибыли в отрасли по итогам 2019 существенно выше чем в целом по РФ.

Структура активов

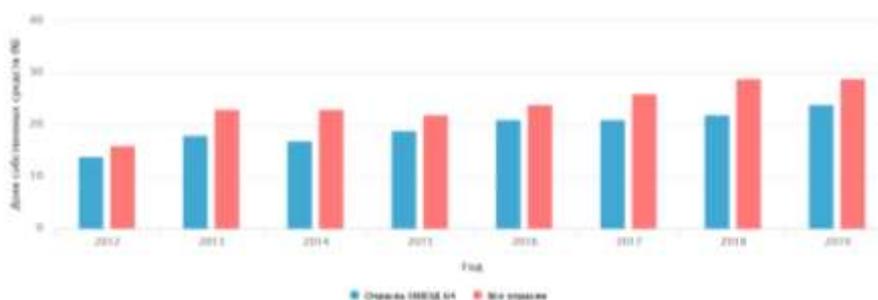
Существенной характеристикой вида деятельности является структура активов. Так, в фондоёмких отраслях велика доля внеоборотных активов, а, например, в торговле – оборотных. На диаграммах ниже приведена структура активов предприятий, занимающихся видом деятельности "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению" и в целом российских предприятий, кроме банков и страховых компаний (среднее арифметическое).



Доля основных средств, нематериальных и прочих долгосрочных (внеоборотных) активов для предприятий отрасли составляет 22%. Это больше показателя по РФ - 11%.

Доля собственных средств

Важным показателем финансовой устойчивости выступает показатель соотношения собственных и заемных средств предприятия. Чем выше доля собственных средств в общем капитале, тем надежнее финансовое положение предприятий отрасли. В то же время на этот показатель могут влиять макроэкономические факторы (общий финансовый кризис) и особенности того или иного вида деятельности, поэтому рекомендуется изучить динамику этого соотношения по годам.

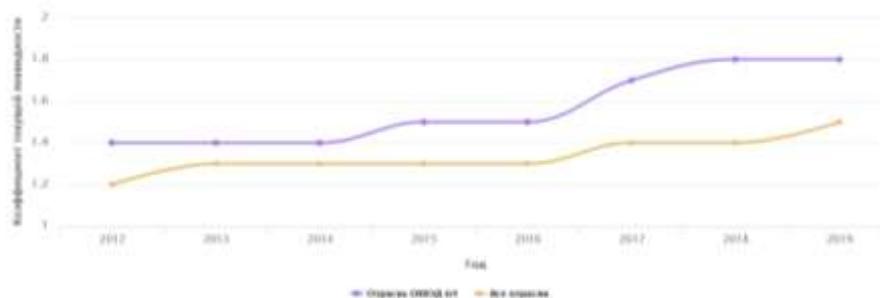


Последние данные показывают, что в рассматриваемой отрасли более половины предприятий располагают долей собственных средств не менее 24%.

Коэффициент текущей ликвидности

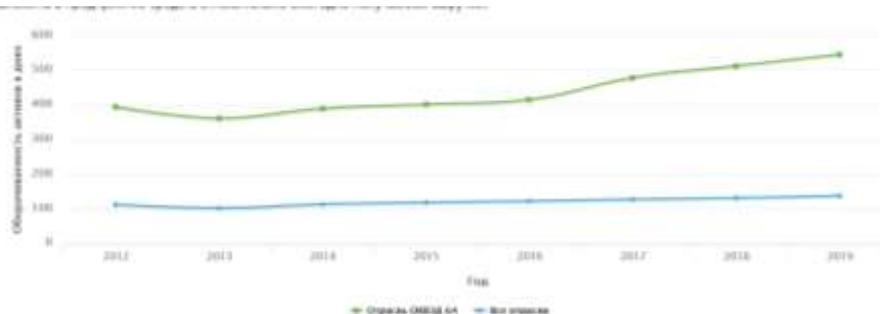
Соотношение ликвидных (оборотных) активов и краткосрочных обязательств характеризуют способность предприятия своевременно отвечать по своим финансовым обязательствам. Этот важный для любой организации показатель – коэффициент текущей ликвидности – во многом

зависит от отраслевых особенностей бизнеса. Ниже представлено, как изменялся этот коэффициент в последние годы у предприятий отрасли и всех российских организаций.



Оборачиваемость активов

Существенной характеристикой вида деятельности является показатель того, как быстро объем вложенных в бизнес средств возвращается в виде полученной выручки. Отношение годовой выручки к стоимости всех активов – это показатель оборачиваемости активов. Он не свидетельствует о скорости или размере получения прибыли, но отражение отраслевую специфику, показывает насколько много нужно вложить в предприятие средств относительно ежегодно получаемой выручки.



Как видно на графике, типичное предприятие, занимающиеся видом деятельности "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению", получают выручку, равную всем своим активам за 545 дней. В целом по отраслям этот показатель равен 137 дней. Оборачиваемость очень сильно зависит от характера деятельности, что видно, если сравнить этот показатель для разных отраслей.

Финансовые показатели отрасли "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению" (ОКВЭД: 64)

Финансовые показатели отрасли представлены ниже.

Финансовый показатель	Год								
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Показатели финансовой устойчивости									
Коэффициент автономии	0,14	0,19	0,17	0,18	0,21	0,21	0,22	0,24	
Коэффициент финансовой независимости	1,44	1,31	1,18	1,13	0,96	0,95	0,73	0,60	
Коэффициент устойчивости структуры	0,98	0,98	1	1	1	1	1	0,99	
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,04	0,07	0,07	0,08	0,11	0,11	0,11	0,11	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,31	0,31	0,30	1	1,71	1,89	1,72	1,09	
Коэффициент срочной ликвидности	0,52	0,51	0,51	0,52	0,54	0,56	0,62	0,65	
Коэффициент ликвидности (краткосрочных обязательств)	0,33	0,33	0,34	0,34	0,36	0,36	0,35	0,36	
Показатели ликвидности									
Коэффициент текущей ликвидности	1,36	1,42	1,44	1,48	1,54	1,69	1,76	1,89	
Коэффициент быстрой ликвидности	1,26	1,28	1,28	1,24	1,27	1,27	1,33	1,63	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,36	0,37	0,41	0,41	0,44	0,52	0,51	0,49	
Показатели рентабельности									
Рентабельность продаж	0,29	0,39	0,36	0,76	0,86	11,25	1,16	10,44	
Рентабельность активов (к средн. по отрасли)	0,26	0,16	0,49	0,26	0,26	0,85	0,29	11,76	
Рентабельность капитала	0,26	0,26	0,39	0,26	0,36	0,76	0,76	0,86	
Коэффициент операционной рентабельности	1,14	1,19	1,14	1,19	1,21	1,22	1,24	1,41	
Рентабельность активов	1,16	1,09	1,06	1,49	1,59	1,76	2,19	2,9	
Рентабельность собственного капитала	18,46	24,68	20,24	22,16	22,16	13,26	146	14,46	
Аккумуляция	20,3	15,05	18,36	10,69	11,99	12,19	12,29	9,1	
Показатели оборачиваемости									
Оборачиваемость оборотных активов (дней)	304	301	304	401	415	470	512	345	
Оборачиваемость активов (дней)	0	0	0	0	0	0	0	0	
Оборачиваемость основных средств (дней)	379	146	152	157	154	149	199	219	
Оборачиваемость активов (дней)	619	544	572	577	577	571	507	576	

Перспективы отрасли

В открытых источниках информации не обнаружены данные (исследования, обзоры и т.п.) по перспективам отрасли "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению_" (ОКВЭД: 64).

Место оцениваемого общества в отрасли

Анализ рейтинга организаций отрасли "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению" (ОКВЭД: 64) по вырубке показал, что оцениваемое общество занимает 25 место в данной отрасли (см. ниже) в масштабах страны.

Финансовое состояние ПАО "ОБЪЕДИНЕННЫЕ КРЕДИТНЫЕ СИСТЕМЫ"

Сравнительный анализ по данным ФНС

Организация: ПАО "ОБЪЕДИНЕННЫЕ КРЕДИТНЫЕ СИСТЕМЫ"
ИФНС: 770576766
Отрасль: 64.99.1 - Банковские и иные услуги
Организационно-правовая форма: 10247 - Публичное акционерное общество
Активы на 31 декабря 2019: 18 903 млн. руб. (+32% за год) 25 место среди 2,3 тыс. предприятий в отрасли
Выручка за 2019 год: 24 958 млн. руб. (+102% за год) 25 место
Чистый доход на 31 декабря 2019: 18 506 млн. руб. (+29% за год)
Чистая прибыль за 2019 год: 4 629 млн. руб. (+1 584 млн. руб. за год)

Значение основных показателей отрасли по России и региону, а также показатели, характеризующие деятельность Общества, и сравнение показателей Общества с показателями по отрасли в целом, как по России, так и по региону, представлены ниже.

Наименование показателя	Значение	Суммарные значения по отрасли		Суммарные значения показателя по региону: Город Москва	
		По России	Доля компании, %	Город Москва	Доля компании, %
Активы	18 903 000 000	13 734 979 811 000	0,13	11 430 949 439 000	0,16
Внеоборотные активы	180 800	10 957 086 818 000	0,00	7 138 941 370 000	0,00
Выручка от продаж	24 958 000 000	2 912 287 848 000	0,86	1 994 240 919 000	0,81
Деловые расходы	229 490 000	2 294 137 675 000	0,01	1 622 027 494 000	0,01
Деловые расходы к выручке	0,92	0,79	0,85	0,81	0,85
Чистый доход	18 506 000 000	9 879 491 809 000	0,23	9 918 711 490 000	0,27
Чистый доход к выручке	0,74	0,34	0,30	0,50	0,25
Чистая прибыль	4 629 000 000	2 713 462 718 000	0,17	2 048 439 319 000	0,07
Чистая прибыль к выручке	0,19	0,09	0,08	0,10	0,04

Наименование показателя	Значение показателя	Значение по отрасли, Объем выручки компаний в тыс. 1000 руб.	
		По России	Город Москва
Доля внеоборотных активов в активах	0,00	0,08	0,06
Коэффициент концентрации собственного капитала (автономия), %	100	11,49	11,41
Коэффициент финансовой зависимости	0,00	0,87	0,89
Коэффициент концентрации заемного капитала, %	0	88,51	88,51
Оборачиваемость активов в расчете на рубль	1	0,17	0,16
Рентабельность активов по балансовой прибыли	10	0,08	0,08
Рентабельность активов по чистой прибыли	10	0,10	0,09
Рентабельность чистой прибыли по балансовой прибыли	10	0,14	0,14
Рентабельность чистой прибыли по чистой прибыли	10	0,19	0,19
Уровень финансовой зависимости	0	0,12	0,12
Уровень финансовой зависимости по балансовой прибыли	0	0,12	0,12

По состоянию на дату оценки специализированный информационный ресурс www.testfirm.ru и spark-interfax.ru не опубликовал данные за 2020 г.

Источник: .1 www.testfirm.ru 2. spark-interfax.ru 2. Анализ Оценщика.

4.6. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)

Общие сведения

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения в период с 2010 г. по 2019 г. представлены в табл. 21, а также на рис. 8 - рис. 10.

Таблица 20.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения

Период	Динамика сделок на российском рынке АК&M по сумме, млрд. долл. США	Динамика сделок на российском рынке АК&M по числу	Динамика средней стоимости на российском рынке АК&M, млрд. долл. США (без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше)
2010	62,17	521	55,33
2011	75,17	606	58,93
2012	49,79	514	57,10
2013	120,74	533	57,41
2014	46,85	504	57,66
2015	47,01	449	52,95

Период	Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США	Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу	Динамика средней стоимости на российском рынке АК&М, млрд. долл. США (без учета крупнейших сделок стоимостью от \$1 млрд. и выше)
2016	41,76	454	45,90
2017	51,60	460	50,50
2018	42,258	335	65,70
2019	55,709	422	56,50

Источник. 1. Бюллетени «Рынок слияний и поглощений». 2. Официальный сайт информационного агентства АК&М - <http://www.akm.ru/rus/ma/>.

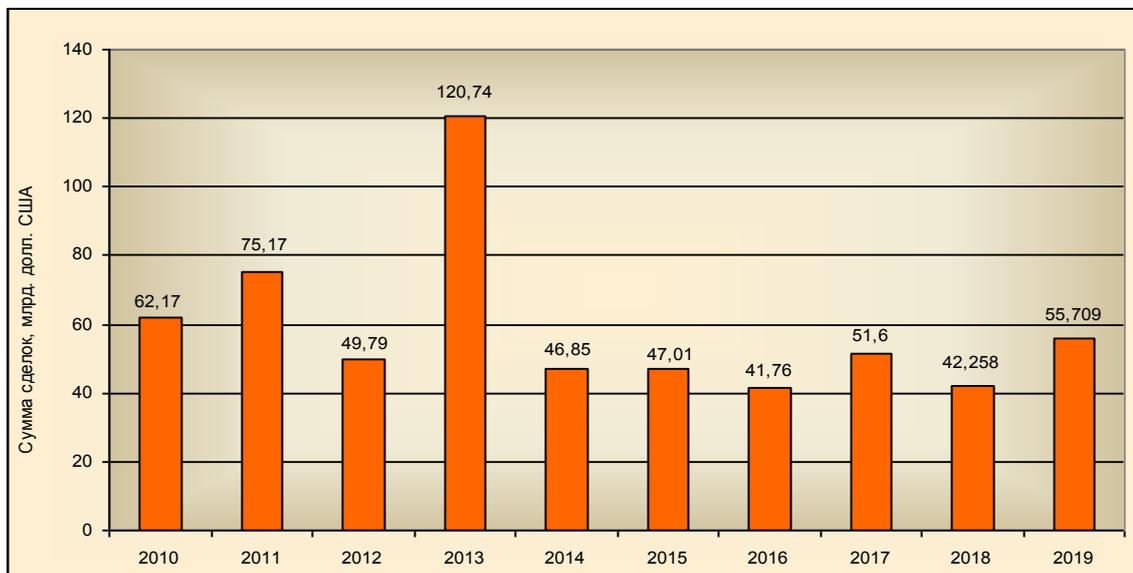


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

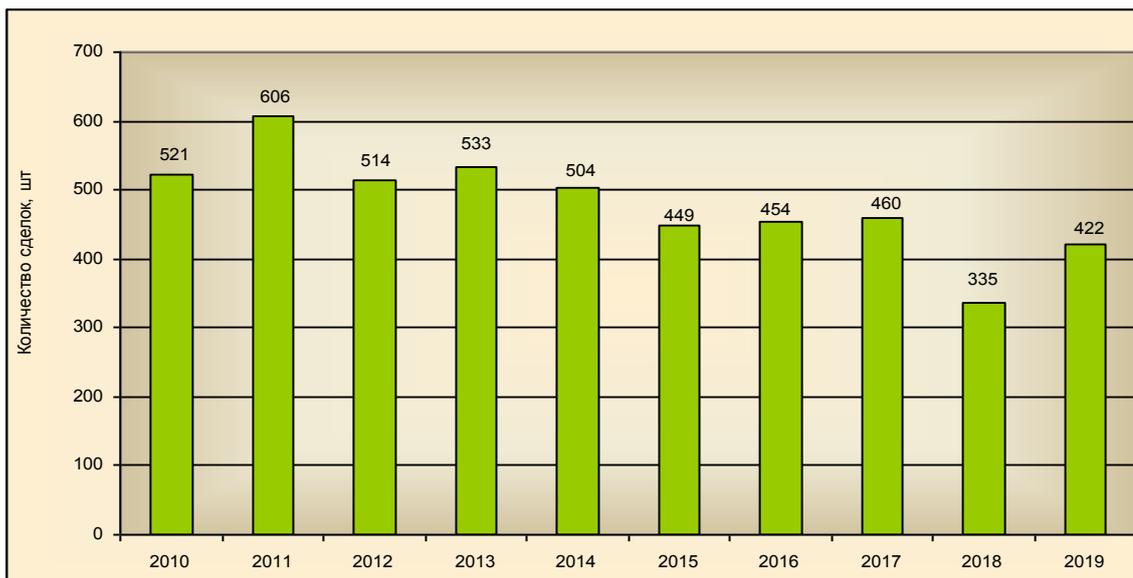


Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу



Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке АК&М

Краткий обзор состояния российского рынка слияния и поглощений (M&A) в январе-сентябре 2020 г.

Сумма сделок в сентябре 2020 года — \$2478,5 млн.

Число сделок — 39/

Средняя стоимость сделки — \$63,6 млн.

Сумма сделок в III квартале 2020 года — \$4993,2 млн.

Число сделок — 96/

Средняя стоимость сделки — \$52 млн.

Основные тренды

В третьем квартале 2020 года рынок M&A с порогом \$1 млн. остался на крайне низком уровне. Суммарная стоимость сделок сократилась в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, составив \$4,99 млрд. против \$10,16 млрд. годом ранее. Это худший показатель третьего квартала за всю историю наблюдений: даже по сравнению с провальным для рынка M&A 2016 годом сумма сделок оказалась ниже на 19,5%. При этом количество транзакций изменилось незначительно — в июле-сентябре 2020 года состоялось 96 сделок, а годом ранее — 101.

В рублевом выражении сумма сделок отчетного периода сократилась в 1,71 раза до 382,51 млрд. руб. с 656,72 млрд. руб. за третий квартал прошлого года. Средняя стоимость сделки в годовом сравнении выросла на 13,5% до \$52 млн. с \$45,8 млн. (за вычетом крупнейших) в третьем квартале 2019 года. Заметим, что августовская активность в M&A стала минимальной с февраля 2015 года.

При этом за третий квартал, в отличие от аналогичного периода прошлого года, не зафиксировано ни одной транзакции стоимостью выше \$1 млрд. Крупнейшей за рассматриваемый период стала сделка в строительстве и девелопменте — получение Сбербанком в счет долга 100% акций GFI Investment Limited, головной компании группы «Евроцемент» Филарета Гальчева, одного из крупнейших производителей цемента в мире, за \$993,9 млн. (см ниже в данном выпуске). Второе место заняла сделка в химической промышленности — в августе ВЭБ завершил передачу 100% ООО «Аммоний» в собственность КАО «Азот». Банк продал права требования по кредиту, и при продаже долг был конвертирован в акции завода. Стоимость сделки составила \$900 млн. (см подробнее в выпуске бюллетеня (№269-270)). На третьем месте оказалась торговая сделка — продажа АФК «Система» акций крупной торговой сети — «Детского мира» и сопутствующих компаний — в свободное обращение, основными покупателями выступили зарубежные инвестфонды. Стоимость сделки составила \$596,9 млн. (см. ниже).

Доминирующую роль в июле-сентябре продолжали играть активы в строительстве и девелопменте — 52,1% от общего числа сделок состоялись в этой отрасли. Четыре из десяти крупнейших сделок также заключались в данной отрасли (см. Таблицу 2). Это объясняется кризисным затишьем в других отраслях, а также попытками инвесторов застраховать риски на фоне падения рубля, вложившись в недвижимость — многие торговые центры и площадки производственных предприятий продаются под редевелопмент.

Пандемия коронавируса COVID-19 продолжает оказывать существенное влияние на рынок. Многие компании отказались от запланированных ранее приобретений, направляя свои ресурсы на поддержку уже существующих активов. При этом активность сократилась и на российском, и на

общемировом рынке M&A.

Вторая волна коронавирусной пандемии может ударить по бизнесу сильнее первой, невзирая на поддержку правительства. Так, мораторий на возбуждение дел о банкротстве юрлиц и ИП из перечня наиболее пострадавших отраслей продлен на три месяца. Он распространяется, в частности, на предприятия, у которых основной ОКВЭД относится к гостиничному бизнесу, общепиту, сфере бытовых услуг, непродовольственной рознице. Решением правительства мораторий продлен до 7 января 2021 года, но уже не будет распространяться на стратегические и системообразующие предприятия. По данным Федеральной налоговой службы, на 1 октября его действие распространялось на 517 тыс. юридических лиц и 1,61 млн. ИП.

Однако, как только завершится мораторий, Россию может захлестнуть массовая волна банкротств: убыточность предприятий растет стремительными темпами. По данным Росстата, доля убыточных организаций в России в январе-августе 2020 года выросла на 3,2 п.п по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 33,2%. Согласно мнению аналитиков Центра стратегических разработок (ЦСР), в ближайшее время практически каждая пятая российская компания (19%) из-за финансовых проблем не сможет платить налоги, при этом проблемы связаны не только со второй волной пандемии коронавируса и ожиданием введения новых строгих ограничений, но и с окончанием действия отсрочек платежей по кредитам и налогам, вступивших в силу еще во времена первой волны.

Таким образом, сохраняется тренд снижения стоимости активов ниже уровня порога, необходимого для вхождения в статистику бюллетеня (\$1 млн.). Ранее это объяснялось падением курса рубля, однако теперь основное влияние на удешевление предприятий оказывает кризис, связанный с пандемией COVID-19. В настоящее время мы можем ожидать роста активности крупных, в частности — государственных компаний, которые могут себе позволить приобретения даже в разгар кризиса. При этом надо учитывать, что многие покупки окажутся слишком дешевы для попадания в нашу статистику.

Первое место в рейтинге отраслей в третьем квартале 2020 года заняло строительство и девелопмент с 50 сделками на общую сумму \$2281,8 млн.: количество сделок за этот период увеличилось на 13,6% по сравнению с годом ранее, а их суммарная стоимость — на 41,8%. Средняя стоимость сделки за июль-сентябрь 2020 года возросла на 24,6% до \$45,6 млн. По числу сделок отрасль занимает 52,1%, а по объему — 45,7% рынка. Крупнейшей сделкой периода стало получение Сбербанком в счет долга 100% акций GFI Investment Limited, головной компании группы «Евроцемент» Филарета Гальчева, одного из крупнейших производителей цемента в мире, за \$993,9 млн. (см. ниже).

Второе место в рейтинге отраслей за июль-сентябрь 2020 года заняла химия и нефтехимия с одной транзакцией на \$900 млн., тогда как в июле-сентябре 2019 года в отрасли было зафиксировано две транзакции на сумму \$303,2 млн. — т.е., отмечен почти трехкратный рост. Отрасль заняла 18% объема рынка. Единственной сделкой стала передача ВЭБом 100% ООО «Аммоний» в собственность КАО «Азот» (№269- 270).

На третье место по итогам июля-сентября вышла торговля (доля рынка — 13,8%) с 7 сделками на сумму \$689,4 млн., при этом объемы по сравнению с прошлым годом заметно сократились — в 2,8 раза. Крупнейшей сделкой периода стала продажа АФК «Система» акций крупной торговой сети — «Детского мира» и сопутствующих компаний — в свободный оборот, основными покупателями выступили зарубежные инвестфонды. Стоимость сделки составила \$596,9 млн. (см. ниже). Отметим, что эта сделка стала также крупнейшей трансграничной за период.

На четвертом месте оказалось машиностроение с 4 сделками на сумму \$275,8 млн. (5,5% объема рынка) — в 4 раза больше, чем сумма четырех сделок прошлого года. При этом средняя стоимость одной сделки возросла также в 4 раза, составив \$69 млн. Крупнейшей сделкой отчетного периода стало завершение перехода контроля в Rus Gas Turbines Holdings B.V. (ООО «Русские газовые турбины»), СП с американской GE), начавшееся еще в прошлом году. По итогам сделки «Интер РАО» увеличило свою долю в СП с 25% до 50,999%, при этом весь пакет оценивается в \$260 млн. (см. ниже).

На пятое место опустились информационные технологии (IT, доля рынка — 4,3%) с 7 сделками на сумму \$216,2 млн. — в 2 раза выше показателя прошлогоднего периода (\$108,1 млн.). Крупнейшей транзакцией этого периода стала покупка «Сбербанком» контрольной доли в крупном IT-холдинге Rambler Group у структур Александра Мамота оценочно за \$173,1 млн.

Отраслевая сегментация российского рынка слияний и поглощений в III квартале 2020 года представлена на рис. 11.

Отрасль	Объем сделок, \$ млн.	Доля в общем объеме	Число сделок	Доля в общем числе
Строительство и девелопмент	2281,8	45,7%	50	32,1%
Химическая и нефтегазовая промышленность	900	18,0%	1	1,0%
Торговля	889,4	17,8%	7	7,3%
Машиностроение	279,8	5,6%	4	4,2%
IT	216,2	4,3%	7	7,3%
Металлургия	188	3,7%	1	1,0%
Добыча полезных ископаемых	129,2	2,6%	2	2,1%
Услуги	79,8	1,6%	6	6,3%
Транспорт	55,3	1,1%	3	3,1%
Финансовые институты	47	0,9%	2	2,1%
ТЭК	32,9	0,7%	2	2,1%
Электроэнергетика	26,8	0,5%	1	1,0%
Прочие производств	33,8	0,7%	1	1,0%
Сахар	21,4	0,4%	2	2,1%
Пищевая промышленность	18,7	0,4%	2	2,1%
Сельское хозяйство	15,3	0,3%	3	3,1%
Лесная и целлюлозно-бумажная, издательская	12,5	0,3%	1	1,0%
Страхование	2,4	0,0%	1	1,0%
Итого:	4993,2	100,0%	96	100,0%

Источник: Информационное агентство АКМ

Рис. 11. Отраслевая сегментация российского рынка слияний и поглощений в III квартале 2020 года

Топ-10 сделок с участием российских компаний по итогам III квартала 2020 года представлен на рис. 12.

Отрасль	Объем сделки	Покупатель	Продавец	Тип	Сумма, \$ млн.	Инициатор
Строительство и девелопмент	2281,8	Вектор-Глобал	ООО "Сбербанк России"	100,0%	981,8	Вектор-Глобал
Торговля и оптовая торговля	889,4	Сбербанк России	ООО "Сбербанк России"	100,0%	889,4	Сбербанк России
Транспорт	55,3	Сбербанк России	ООО "Сбербанк России"	100,0%	55,3	Сбербанк России
Машиностроение	279,8	Сбербанк России	ООО "Сбербанк России"	100,0%	279,8	Сбербанк России
Строительство и девелопмент	216,2	Сбербанк России	ООО "Сбербанк России"	100,0%	216,2	Сбербанк России
IT	188	Сбербанк России	ООО "Сбербанк России"	100,0%	188	Сбербанк России
Строительство и девелопмент	129,2	Сбербанк России	ООО "Сбербанк России"	100,0%	129,2	Сбербанк России
Строительство и девелопмент	79,8	Сбербанк России	ООО "Сбербанк России"	100,0%	79,8	Сбербанк России
Машиностроение	33,8	Сбербанк России	ООО "Сбербанк России"	100,0%	33,8	Сбербанк России
Строительство и девелопмент	21,4	Сбербанк России	ООО "Сбербанк России"	100,0%	21,4	Сбербанк России
Строительство и девелопмент	18,7	Сбербанк России	ООО "Сбербанк России"	100,0%	18,7	Сбербанк России
Строительство и девелопмент	15,3	Сбербанк России	ООО "Сбербанк России"	100,0%	15,3	Сбербанк России
Строительство и девелопмент	12,5	Сбербанк России	ООО "Сбербанк России"	100,0%	12,5	Сбербанк России
Строительство и девелопмент	2,4	Сбербанк России	ООО "Сбербанк России"	100,0%	2,4	Сбербанк России

Источник: Информационное агентство АКМ

Рис. 12. Топ-10 сделок с участием российских компаний по итогам III квартала 2020 года

Вывод:

В третьем квартале 2020 года рынок M&A с порогом \$1 млн. остался на крайне низком уровне. Суммарная стоимость сделок сократилась в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, составив \$4,99 млрд. против \$10,16 млрд. годом ранее. Это худший показатель третьего квартала за всю историю наблюдений: даже по сравнению с провальным для рынка M&A 2016 годом сумма сделок оказалась ниже на 19,5%.

В рублевом выражении сумма сделок отчетного периода сократилась в 1,71 раза до 382,51 млрд. руб. с 656,72 млрд. руб. за третий квартал прошлого года. Средняя стоимость сделки в годовом сравнении выросла на 13,5% до \$52 млн. с \$45,8 млн. (за вычетом крупнейших) в третьем квартале 2019 года. Заметим, что августовская активность в M&A стала минимальной с февраля 2015 года.

При этом за третий квартал, в отличие от аналогичного периода прошлого года, не зафиксировано ни одной транзакции стоимостью выше \$1 млрд.

Источник: <http://www.akm.ru/rus/ma/> (бюллетень №263 - 271, 2020 г.).

4.7. Анализ биржевых сделок (котировок)

Данный анализ производился на основе данных торгов Московской биржи (образована в декабре 2011 года в результате слияния двух основных российских биржевых групп — ММВБ и РТС) - (<http://moex.com/>).

Оцениваемые акции торгуются на открытом фондовом рынке. В результате анализа итогов торгов на Московской бирже (<http://moex.com/>) обнаружена информация о сделках с акциями оцениваемого Общества.

Следует отметить, что в ретроспективном периоде наблюдался значительный спекулятивный рост

стоимости акций ПАО «ОКС», в результате чего стоимость 1 акции за февраль 2019 года увеличились с 680 руб. (котировка на 30.01.2019) до 55 490 руб. (котировка на 25.02.2019). С 26.02.2019 по 12.03.2019 Московская биржа ограничила расчеты по акциям ПАО «ОКС» вследствие необоснованного роста цены акций. Указанная ситуация в том числе освещалась в прессе. После возобновления торгов котировка цены акции выросла на 78,75 % - с 800 руб. на 28.05.2019 до 1 430 руб. на дату оценки (26.11.2020).

Анализ объективной динамики изменения стоимости акций ПАО «ОКС» показывает, что данные факты не являются существенными для проведения оценки. Динамика изменения рыночной капитализации акций в период с 28.05.2019 г. по 26.11.2020 г. не носила характера монотонного или резкого роста, а скорее может быть охарактеризована как определения уровня рыночного равновесия.

The image displays two screenshots of a financial data website, likely from the Moscow Exchange, showing trading volume for OJSC OKS. Both screenshots are titled "Итого торгов с 28.05.2019 по 26.11.2020" and "ОКС ш / USDB".

The top screenshot shows a table with columns: "Дата торгов", "Код инструмента", "Сумма, шт.", "Объем", "Средняя цена", "Максимум", "Минимум", and "Закрытие". The data rows show trading activity from 2019-05-28 to 2019-06-20.

The bottom screenshot shows a similar table with the same columns, but with data rows extending from 2019-06-20 to 2019-07-27.

История торгов с 26.06.2019 по 26.11.2020									
ОБС									
Дата торгов	Код инвестора	Сумма, шт.	Итого	Привлечено	Выкуп	Минимум	Максимум	Шаг	Шаг(шт.)
2020-06-30	UCSB	0	42 350	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450
2020-09-29	UCSB	1	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450
2020-09-29	UCSB	7	1 470	1 470	1 470	1 470	1 470	1 470	1 470
2020-09-29	UCSB	35	38 570	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450
2020-09-29	UCSB	25	36 070	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 470
2020-09-29	UCSB	0	11 170	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450
2020-09-29	UCSB	0	119 230	1 470	1 470	1 470	1 470	1 470	1 470
2020-09-29	UCSB	11	47 720	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450
2020-09-29	UCSB	6	7 320	1 470	1 470	1 470	1 470	1 470	1 470
2020-09-29	UCSB	13	38 270	1 450	1 470	1 450	1 450	1 470	1 470
2020-09-29	UCSB	16	33 020	1 470	1 470	1 470	1 470	1 470	1 470
2020-09-29	UCSB	25	272 050	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450
2020-09-29	UCSB	16	81 020	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 470
2020-09-29	UCSB	0	27 740	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450
2020-09-29	UCSB	0	31 040	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450
2020-09-29	UCSB	0	31 150	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450
2020-09-29	UCSB	16	130 080	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 470
2020-09-29	UCSB	20	292 260	1 450	1 450	1 450	1 450	1 450	1 470
2020-09-29	UCSB	8	16 320	1 450	1 450	1 450	1 450	1 470	1 450
2020-09-29	UCSB	11	31 420	1 450	1 450	1 450	1 450	1 470	1 470

История торгов с 26.06.2019 по 26.11.2020									
ОБС									
Дата торгов	Код инвестора	Сумма, шт.	Итого	Привлечено	Выкуп	Минимум	Максимум	Шаг	Шаг(шт.)
2019-09-27	UCSB	0	22 940	1 320	1 320	1 320	1 320	1 320	1 320
2019-09-27	UCSB	11	16 770	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300
2019-09-27	UCSB	7	16 900	1 300	1 370	1 300	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	8	13 820	1 300	1 370	1 300	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	20	62 270	1 350	1 350	1 350	1 350	1 350	1 350
2019-09-27	UCSB	16	45 400	1 350	1 370	1 350	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	0	27 000	1 350	1 340	1 340	1 340	1 340	1 350
2019-09-27	UCSB	0	32 470	1 350	1 370	1 340	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	0	6 750	1 350	1 350	1 350	1 350	1 350	1 350
2019-09-27	UCSB	16	47 520	1 350	1 350	1 350	1 350	1 350	1 350
2019-09-27	UCSB	0	23 580	1 350	1 350	1 350	1 350	1 350	1 350
2019-09-27	UCSB	25	107 740	1 350	1 370	1 350	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	20	230 790	1 350	1 370	1 350	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	16	66 070	1 350	1 370	1 350	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	31	157 060	1 350	1 340	1 350	1 340	1 340	1 350
2019-09-27	UCSB	24	81 480	1 350	1 370	1 350	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	21	63 660	1 350	1 370	1 350	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	20	66 830	1 350	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	11	140 580	1 350	1 370	1 350	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	10	66 960	1 350	1 370	1 350	1 370	1 370	1 370

История торгов с 26.06.2019 по 26.11.2020									
ОБС									
Дата торгов	Код инвестора	Сумма, шт.	Итого	Привлечено	Выкуп	Минимум	Максимум	Шаг	Шаг(шт.)
2019-09-26	UCSB	31	164 660	1 350	1 350	1 350	1 350	1 350	1 350
2019-09-26	UCSB	6	31 220	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370
2019-09-26	UCSB	25	70 990	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370
2019-09-26	UCSB	7	38 530	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370
2019-09-26	UCSB	1 500	9 200 290	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370
2019-09-26	UCSB	2 970	49 467 770	2 040	1 370	1 370	2 010	1 370	1 370
2019-09-26	UCSB	790	3 427 720	1 520	1 540	1 520	1 520	1 520	1 520
2019-09-27	UCSB	632	3 287 350	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	790	3 289 740	1 420	1 440	1 420	1 420	1 420	1 420
2019-09-27	UCSB	860	3 274 770	1 340	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2019-09-27	UCSB	340	1 841 360	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	144	734 770	1 340	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	380	1 861 360	1 420	1 440	1 440	1 440	1 440	1 440
2019-09-27	UCSB	270	1 341 370	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	970	2 281 370	1 440	1 470	1 440	1 440	1 440	1 440
2019-09-27	UCSB	252	2 254 360	1 420	1 440	1 440	1 440	1 440	1 440
2019-09-27	UCSB	180	2 279 360	1 440	1 460	1 460	1 460	1 460	1 460
2019-09-27	UCSB	150	779 370	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	80	384 370	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370
2019-09-27	UCSB	21	74 960	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370	1 370

Российские бумаги Валютные инструменты Производные инструменты Структурные инструменты Валюты English

Группа: Вексель

Категория: Валютные инструменты

Итого торгов с 26.06.2019 по 26.11.2020

ОМС во / УСЗБ

Дата сделки	Код инструмента	Сделки во /	Итого во /	Средняя цена	Валюты	Минимум	Максимум	Итого
2019-07-10	UC30	35	332 150	1548	1020	1000	1070	1040
2019-07-11	UC30	41	184 270	1550	1010	1000	1170	1040
2019-07-16	UC30	38	88 650	1500	1000	1010	1050	1030
2019-07-21	UC30	44	178 070	1520	1010	1000	1080	1020
2019-07-22	UC30	35	166 440	1540	1000	1000	1110	1010
2019-07-23	UC30	107	423 910	1560	1000	1000	1110	1080
2019-07-24	UC30	49	120 010	1500	1000	1000	1070	1000
2019-07-29	UC30	36	181 070	1420	1000	1000	1080	1040
2019-07-29	UC30	26	88 870	1570	1010	1000	1020	1020
2019-07-29	UC30	29	88 770	1520	1010	1000	1040	1000
2019-08-06	UC30	480	188 070	1520	1000	1010	1080	1040
2019-08-11	UC30	300	1210 170	1510	1000	1010	1070	1080
2019-08-01	UC30	22	79 070	1580	1000	1000	1080	1080
2019-08-05	UC30	56	284 150	1580	1000	1000	1030	1090
2019-08-06	UC30	271	503 000	1520	1070	1000	1030	1070
2019-08-07	UC30	240	1003 070	1480	1020	1000	1080	1040
2019-08-08	UC30	712	408 000	1480	1000	1000	1020	1020
2019-08-11	UC30	887	8042 010	1540	1000	1000	1080	1040
2019-08-12	UC30	211	1008 000	1420	1000	1000	1080	1020
2019-08-13	UC30	381	1304 100	1500	1000	1000	1020	1040

Российские бумаги Валютные инструменты Производные инструменты Структурные инструменты Валюты English

Группа: Вексель

Категория: Валютные инструменты

Итого торгов с 26.06.2019 по 26.11.2020

ОМС во / УСЗБ

Дата сделки	Код инструмента	Сделки во /	Итого во /	Средняя цена	Валюты	Минимум	Максимум	Итого
2019-07-14	UC30	360	616 500	1430	1000	1000	1000	1000
2019-07-15	UC30	70	181 100	1520	1010	1000	1050	1040
2019-07-16	UC30	470	1197 000	1400	1000	1010	1040	1000
2019-07-18	UC30	491	1475 000	1470	1000	1000	1040	1000
2019-07-20	UC30	232	1326 170	1480	1010	1000	1020	1000
2019-07-21	UC30	90	1080 000	1400	1000	1000	1040	1000
2019-07-22	UC30	179	488 010	1420	1000	1000	1080	1040
2019-07-23	UC30	671	1070 000	1520	1000	1010	1050	1010
2019-07-23	UC30	481	1090 000	1570	1000	1000	1020	1020
2019-07-27	UC30	121	1426 000	1420	1000	1000	1080	1020
2019-07-28	UC30	386	8306 710	1700	1010	1010	1080	1040
2019-07-29	UC30	382	1177 000	1580	1010	1000	1070	1000
2019-08-01	UC30	491	471 000	1580	1000	1000	1020	1000
2019-08-01	UC30	718	4151 000	1520	1000	1010	1070	1000
2019-08-04	UC30	380	3487 000	1480	1000	1000	1080	1040
2019-08-04	UC30	471	1000 000	1420	1010	1000	1080	1000
2019-08-05	UC30	121	481 000	1480	1010	1000	1070	1000
2019-08-05	UC30	96	581 000	1480	1010	1000	1020	1000
2019-08-05	UC30	29	188 010	1480	1000	1000	1080	1000
2019-08-11	UC30	481	677 100	1480	1000	1000	1020	1010

Российские бумаги Валютные инструменты Производные инструменты Структурные инструменты Валюты English

Группа: Вексель

Категория: Валютные инструменты

Итого торгов с 26.06.2019 по 26.11.2020

ОМС во / УСЗБ

Дата сделки	Код инструмента	Сделки во /	Итого во /	Средняя цена	Валюты	Минимум	Максимум	Итого
2019-10-12	UC30	32	388 000	1210	1020	1000	1020	1020
2019-10-13	UC30	70	285 700	1500	1010	1010	1020	1010
2019-10-15	UC30	40	102 070	1580	1000	1000	1010	1020
2019-10-17	UC30	127	580 010	1400	1000	1000	1010	1020
2019-10-18	UC30	23	288 070	1480	1010	1010	1020	1000
2019-10-19	UC30	36	138 010	1480	1000	1000	1080	1000
2019-10-20	UC30	27	787 710	1380	1000	1000	1010	1000
2019-10-21	UC30	38	142 100	1580	1000	1000	1010	1000
2019-10-21	UC30	41	226 420	1480	1000	1010	1000	1000
2019-10-21	UC30	88	286 770	1480	1000	1000	1000	1000
2019-10-21	UC30	89	188 070	1470	1000	1000	1080	1000
2019-10-21	UC30	30	128 000	1470	1010	1000	1080	1000
2019-10-21	UC30	141	784 200	1510	1000	1010	1050	1000
2019-01-01	UC30	17	182 070	1480	1000	1000	1000	1000
2019-01-08	UC30	40	480 000	1480	1000	1000	1010	1000
2019-01-08	UC30	84	388 000	1510	1000	1000	1020	1000
2019-01-08	UC30	45	288 000	1480	1000	1000	1020	1000
2019-01-10	UC30	40	48 000	1480	1000	1000	1010	1000
2019-01-14	UC30	20	120 000	1580	1010	1000	1010	1000
2019-01-14	UC30	18	88 000	1580	1010	1000	1010	1000

Итого торгов с 26.06.2019 по 28.11.2020		ОМС кв / УСЗБ		Средняя цена	Объем	Гарантия (%)	Возврат	Минимум	Максимум	Среднее
2019-01-01	USZB	52	204 970	1 400	1 510	1 400	1 510	1 500	1 500	1 500
2019-01-01	USZB	49	200 240	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	51	558 030	1 400	1 500	1 400	1 500	1 500	1 500	1 500
2019-01-01	USZB	116	309 238	1 470	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	36	204 150	1 400	1 500	1 470	1 500	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	60	108 300	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	32	710 200	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	35	121 970	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	25	200 000	1 400	1 400	1 470	1 500	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	31	200 970	1 400	1 470	1 470	1 470	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	52	200 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	30	100 000	1 400	1 400	1 470	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	30	204 500	1 400	1 500	1 400	1 500	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	46	200 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	36	200 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	31	100 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	31	40 710	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-01-01	USZB	11	10 100	1 400	1 400	1 470	1 400	1 400	1 400	1 400

Итого торгов с 26.06.2019 по 28.11.2020		ОМС кв / УСЗБ		Средняя цена	Объем	Гарантия (%)	Возврат	Минимум	Максимум	Среднее
2019-01-12	USZB	32	220 450	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-01-13	USZB	85	424 170	1 520	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300
2019-01-14	USZB	30	200 000	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
2019-01-17	USZB	31	144 230	1 500	1 510	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
2019-01-18	USZB	52	410 100	1 400	1 500	1 400	1 500	1 400	1 400	1 400
2019-01-18	USZB	111	401 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-02-01	USZB	76	401 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-02-01	USZB	94	402 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-02-01	USZB	76	100 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-02-01	USZB	64	200 000	1 470	1 400	1 470	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-02-01	USZB	54	100 000	1 400	1 470	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-02-01	USZB	1 027	7 040 700	1 000	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
2019-03-01	USZB	234	1 740 200	1 520	1 400	1 470	1 500	1 400	1 400	1 400
2019-03-01	USZB	216	2 001 700	1 400	1 500	1 400	1 500	1 400	1 400	1 400
2019-03-04	USZB	207	1 948 470	1 410	1 400	1 500	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-03-01	USZB	167	1 123 000	1 500	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-03-01	USZB	86	400 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-03-01	USZB	116	100 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-03-01	USZB	302	100 000	1 400	1 400	1 470	1 500	1 400	1 400	1 400
2019-03-01	USZB	100	100 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400

Итого торгов с 26.06.2019 по 28.11.2020		ОМС кв / УСЗБ		Средняя цена	Объем	Гарантия (%)	Возврат	Минимум	Максимум	Среднее
2019-03-14	USZB	66	100 000	1 400	1 470	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-03-16	USZB	75	200 000	1 500	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-03-17	USZB	90	200 000	1 420	1 300	1 300	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-03-18	USZB	27	80 000	1 400	1 470	1 400	1 470	1 400	1 400	1 400
2019-03-18	USZB	56	201 970	1 400	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
2019-03-20	USZB	141	400 000	1 470	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-03-21	USZB	3	40 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-03-21	USZB	16	40 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-03-21	USZB	30	100 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-03-21	USZB	87	100 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-04-01	USZB	2	40 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-04-01	USZB	18	40 000	1 400	1 470	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-04-01	USZB	30	80 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-04-01	USZB	99	200 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-04-01	USZB	52	200 000	1 500	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-04-01	USZB	2 100	17 500 000	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
2019-04-01	USZB	440	2 000 000	1 470	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400

Группа: Истурин

Итого торгов с 26.06.2018 по 26.11.2020

ОКЕ по / УСББ

Дата торгов	Код аукциона	Средств, руб.	Итого	Гарантии	Вознаг.	Минусы	Минусы	Итого
2018-06-27	UC30	44	284 000	7 000	1 000	1 000	1 000	7 000
2018-06-27	UC30	51	307 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-28	UC30	71	107 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-27	UC30	50	180 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-28	UC30	32	160 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-27	UC30	58	383 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-28	UC30	81	303 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-27	UC30	50	320 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-27	UC30	64	380 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-28	UC30	60	278 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-28	UC30	75	10 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-27	UC30	71	10 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-28	UC30	26	170 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-29	UC30	22	98 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-30	UC30	56	81 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-07-04	UC30	38	186 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-08	UC30	20	86 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-09	UC30	26	82 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-07	UC30	70	88 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-08	UC30	11	87 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000

Группа: Истурин

Итого торгов с 26.06.2018 по 26.11.2020

ОКЕ по / УСББ

Дата торгов	Код аукциона	Средств, руб.	Итого	Гарантии	Вознаг.	Минусы	Минусы	Итого
2018-06-27	UC30	46	81 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-27	UC30	80	318 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-28	UC30	8	27 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-27	UC30	71	27 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-28	UC30	26	98 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-28	UC30	8	30 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-28	UC30	112	1 038 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-27	UC30	45	100 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-28	UC30	99	301 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-29	UC30	77	88 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-06-29	UC30	57	473 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-07-27	UC30	31	84 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-07-28	UC30	20	87 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-07-29	UC30	24	272 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-01	UC30	112	511 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-02	UC30	87	278 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-03	UC30	89	387 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-04	UC30	90	338 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-04	UC30	11	84 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-05	UC30	26	188 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000

Группа: Истурин

Итого торгов с 26.06.2018 по 26.11.2020

ОКЕ по / УСББ

Дата торгов	Код аукциона	Средств, руб.	Итого	Гарантии	Вознаг.	Минусы	Минусы	Итого
2018-08-05	UC30	14	88 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-05	UC30	76	388 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-05	UC30	271	2 778 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-05	UC30	587	1 818 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-05	UC30	214	1 148 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-07	UC30	36	188 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-08	UC30	71	38 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-08	UC30	27	180 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-02	UC30	36	107 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-03	UC30	31	188 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-03	UC30	44	88 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-03	UC30	55	211 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-09	UC30	23	280 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-08-09	UC30	76	88 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-07-05	UC30	7	88 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-07-05	UC30	12	88 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-07-06	UC30	20	87 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-07-07	UC30	26	79 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-07-08	UC30	12	108 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2018-07-09	UC30	42	84 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000

Таблица заявок | Таблица заявок | Таблица заявок | Таблица заявок | Таблица заявок | English

Итого заявок с 26.05.2018 по 26.11.2020

ОЧК во / УСЗБ

Дата заявки	Код мероприятия	Средств, руб.	Итого	Успешно	Возврат	Минимум	Максимум	Итого
2018-07-01	UC30	20	229 970	1 420	1 440	1 420	1 440	1 440
2018-07-03	UC30	41	341 200	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-07-14	UC30	36	493 000	1 440	1 440	1 420	1 420	1 420
2018-07-17	UC30	59	327 170	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-07-18	UC30	22	122 070	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-07-19	UC30	60	324 570	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-07-20	UC30	51	320 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-07-21	UC30	50	324 740	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-07-22	UC30	200	1 587 200	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-07-23	UC30	60	340 200	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-07-24	UC30	17	34 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-07-27	UC30	34	144 070	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-07-28	UC30	22	170 400	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-07-29	UC30	35	43 700	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-07-30	UC30	24	130 140	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-07-31	UC30	20	120 200	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-01	UC30	20	121 070	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-04	UC30	26	170 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-06	UC30	22	200 070	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-08	UC30	16	120 500	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420

Таблица заявок | Таблица заявок | Таблица заявок | Таблица заявок | Таблица заявок | English

Итого заявок с 26.05.2018 по 26.11.2020

ОЧК во / УСЗБ

Дата заявки	Код мероприятия	Средств, руб.	Итого	Успешно	Возврат	Минимум	Максимум	Итого
2018-08-07	UC30	16	27 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-10	UC30	27	80 170	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-11	UC30	40	180 070	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-12	UC30	30	230 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-13	UC30	24	127 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-14	UC30	6	10 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-17	UC30	40	70 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-18	UC30	11	32 070	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-19	UC30	26	140 170	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-20	UC30	11	120 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-21	UC30	30	127 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-24	UC30	22	254 470	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-25	UC30	17	30 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-26	UC30	54	384 070	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-27	UC30	46	180 700	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-28	UC30	14	120 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-08-31	UC30	14	10 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-01	UC30	19	40 700	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-03	UC30	16	40 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-03	UC30	11	21 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420

Таблица заявок | Таблица заявок | Таблица заявок | Таблица заявок | Таблица заявок | English

Итого заявок с 26.05.2018 по 26.11.2020

ОЧК во / УСЗБ

Дата заявки	Код мероприятия	Средств, руб.	Итого	Успешно	Возврат	Минимум	Максимум	Итого
2018-09-04	UC30	6	10 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-07	UC30	22	260 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-08	UC30	16	120 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-08	UC30	6	11 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-11	UC30	5	11 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-11	UC30	5	27 740	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-14	UC30	16	37 020	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-17	UC30	20	270 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-18	UC30	16	22 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-19	UC30	22	38 170	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-20	UC30	6	7 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-21	UC30	11	41 700	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-21	UC30	6	114 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-21	UC30	3	11 710	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-24	UC30	20	30 070	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-26	UC30	19	30 070	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-26	UC30	1	1 070	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-28	UC30	7	140 700	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-09-28	UC30	6	20 070	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420
2018-10-01	UC30	15	130 000	1 420	1 420	1 420	1 420	1 420

The image shows two screenshots of a trading platform interface. Both screenshots display a table of stock transactions for OJSC 'GCSB' (ОАО «ОЦСБ») from May 28, 2019, to October 28, 2020. The table columns include: Дата сделки (Date of deal), Цена за единицу (Price per unit), Объем (Volume), and other transaction details. The data shows a period of volatility in early 2019, followed by a stabilization of prices around 1400-1500 rubles per share from late 2019 onwards.

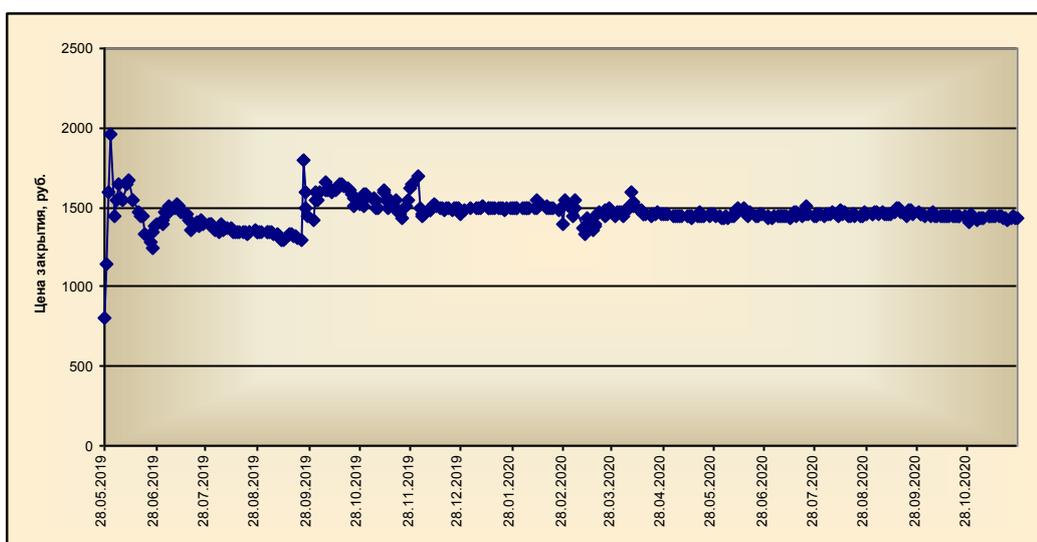


Рис. 13. Динамика изменения цен акций в ретроспективном периоде

Анализ представленных данных показывает, что в течение пяти торговых дней установилось рыночное равновесие в районе 1400 – 1500 руб. за акцию. По стоянию на дату оценки относительно рыночное равновесие фиксируется в течение периода более 375 торговых дней. Статистические характеристики динамики изменения цены закрытия в указанный период указаны в табл. 22.

Таблица 22.

Статистические характеристики динамики изменения цены закрытия

Рассчитываемые показатели	Весь период с 26.05.2019 г. по 26.11.2020 г.	С момента стабилизации с 03.06.2019 г. по 26.11.2020 г.
Медиана, руб.	1 460,00	1 460,00
Среднее значение, руб.	1 462,43	1 463,39
Стандартное отклонение, руб.	85,21	71,98
Вариация, %	5,83	4,92

Источник. 1. Расчеты Оценщика.

В соответствии с п. 76 МСФО 13 исходные данные Уровня 1 - ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для идентичных активов или обязательств, к которым у организации есть доступ на дату оценки.

В соответствии Приложением А МСФО 13 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.

Дальнейшая детализация требований к количественной оценке частоты и объема сделок в МСФО 13 отсутствует.

В соответствии с Положением о деятельности по проведению организованных торгов, утвержденным Банком России 17.10.2014 № 437-П (далее – Положение № 437-П) Московская Биржа раскрывает следующие ценовые показатели на организованных торгах ценными бумагами:

- цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE);
- признаваемая котировка (ADMITTEDQUOTE);
- рыночная цена 2 (MARKETPRICE2);
- рыночная цена 3 (MARKETPRICE3);
- средневзвешенная цена (WAPRICE);
- текущая цена (CURRENTPRICE);
- максимальная цена (HIGH);
- минимальная цена (LOV).

Сведения об указанных видах цен представлены в табл. 23.

Таблица 23.

Сведения о ценовых показателях, рассчитываемых на бирже

Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
Цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE)	подраздел 1.24. Методика определения цен закрытия ценных бумаг Части I Правил проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов в ПАО Московская Биржа; пункт 4.2 Приложения 2 к Положению № 437-П.	В качестве цены закрытия в зависимости от ценной бумаги используется либо цена аукциона закрытия, либо - последняя текущая цена. Например, в качестве цены закрытия для акций используется цена аукциона закрытия в "стакане" T+2, а для корпоративных облигаций – последняя текущая цена по итогам послеторгового периода в "стакане" T0.
Признаваемая котировка (ADMITTEDQUOTE)	Указание Банка России № 3758-У от 25 августа 2015 г. "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"; Уведомление о порядке расчета показателя "признаваемая котировка" ценной бумаги; Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги.	Признаваемая котировка = Цена закрытия

Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
<p>Рыночная цена 2 (MARKETPRICE2)</p>	<p>Приказ ФСФР от 26 декабря 2006 г. № 06–155/пз-н "Об утверждении Порядка расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений"; Приказ ФСФР от 27 марта 2007 г. № 07–29/пз-н "Об утверждении Порядка расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы накопления для жилищного обеспечения военнослужащих"; Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги.</p> <p>Приказ ФСФР от 09 ноября 2010 г. № 10-65/пз-н "Об утверждении Порядка определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы Налогового кодекса Российской Федерации"; Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги.</p>	<p>Расчет рыночной цены (2) осуществляется следующим образом: рыночная цена (2) определяется по итогам торгового дня; если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено 10 и более сделок, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение торгового дня; если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение последних 2 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10; если в течение последних 2 торговых дней по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение последних 3 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10; если в течение последних 3 торговых дней по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по сделкам, совершенным в течение последних 5 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10; если в течение последних 5 торговых дней по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение последних 10 торговых дней, если число таких сделок составляет не менее 10; при расчете рыночной цены общий объем учитываемых сделок по ценной бумаге должен составлять не менее 500 тысяч рублей.</p> <p>Таким образом, рыночная цена (2) НЕ РАССЧИТЫВАЕТСЯ в следующих случаях: в течение одного из указанных в алгоритме периодов (1, 2, 3, 5 или 10 торговых дней) совершено 10 или более сделок, но их общий объем составил менее 500 тысяч рублей; в течение последних 10 торговых дней совершено менее 10 сделок.</p> <p>Расчет рыночной цены (3) по итогам торгового дня осуществляется следующим образом: если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено 10 и более сделок, при условии, что их общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение торгового дня; если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по последним 10 сделкам, совершенным в течение последних 90 торговых дней, при условии, что их общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей; если общий объем последних 10 сделок (при условии, что в течение дня совершено менее 10 сделок), совершенных в течение последних 90 торговых дней, либо объем всех сделок за торговый день (при условии, что в течение дня совершено более 10 сделок), составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по такому количеству сделок в течение последних 90 торговых дней, чтобы их общий объем при совершении последней сделки составлял 500 тысяч рублей или более; если по ценной бумаге в течение последних 90 торговых дней было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), либо общий объем сделок, совершенных за этот период составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена не рассчитывается.</p> <p>Таким образом, рыночная цена (3) НЕ РАССЧИТЫВАЕТСЯ в следующих случаях: в течение последних 90 торговых дней совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок); общий объем сделок, совершенных в течение последних 90 торговых дней, составил менее 500 тысяч рублей.</p>
<p>Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3)</p>	<p>пункт 2 Приложения 2 к Положению № 437-П <u>Уведомление об определении режимов торгов, которые учитываются при расчете средневзвешенной цены</u></p>	<p>Расчет рыночной цены (3) по итогам торгового дня осуществляется следующим образом: если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено 10 и более сделок, при условии, что их общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение торгового дня; если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по последним 10 сделкам, совершенным в течение последних 90 торговых дней, при условии, что их общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей; если общий объем последних 10 сделок (при условии, что в течение дня совершено менее 10 сделок), совершенных в течение последних 90 торговых дней, либо объем всех сделок за торговый день (при условии, что в течение дня совершено более 10 сделок), составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по такому количеству сделок в течение последних 90 торговых дней, чтобы их общий объем при совершении последней сделки составлял 500 тысяч рублей или более; если по ценной бумаге в течение последних 90 торговых дней было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), либо общий объем сделок, совершенных за этот период составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена не рассчитывается.</p> <p>Таким образом, рыночная цена (3) НЕ РАССЧИТЫВАЕТСЯ в следующих случаях: в течение последних 90 торговых дней совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок); общий объем сделок, совершенных в течение последних 90 торговых дней, составил менее 500 тысяч рублей.</p>
<p>Средневзвешенная цена (WAPRICE)</p>	<p>пункт 2 Приложения 2 к Положению № 437-П <u>Уведомление об определении режимов торгов, которые учитываются при расчете средневзвешенной цены</u></p>	$\frac{\sum_{i=1}^n p_i \times n_i}{\sum_{i=1}^n n_i}$

Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
Текущая цена (CURRENTPRICE)	подраздел 1.23. Методика расчета текущих цен ценных бумаг Части I Правил проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов в ПАО Московская Биржа пункт 4.1 Приложения 2 к Положению № 437-П <u>Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги</u>	Расчет текущей цены осуществляется следующим образом: текущая цена рассчитывается 1 раз в минуту, начиная с 10-й минуты торгов; определяется по последним 10 минутам торгов; если в 10-ю минуту была заключена хотя бы 1 сделка, то Текущая цена = средневзвешенная цена по сделкам за последние 10 минут; если в 10-ю минуту не было заключено ни одной сделки, то Текущая цена = последняя рассчитанная текущая цена (при этом не важно, были ли сделки в первые 9 минут из прошедших 10). Таким образом, текущая цена НЕ РАССЧИТЫВАЕТСЯ в следующих случаях: в течение первых 10 минут торгового дня; если по ценной бумаге не было заключено ни одной сделки за весь период ее обращения.
Максимальная цена (HIGH)	пункт 1.2 Приложения 4 к Положению № 437-П	
Минимальная цена (LOV)	пункт 1.2 Приложения 4 к Положению № 437-П	

Источник: 1. <https://www.moex.com/s1194> 2. Анализ Оценщика.

Анализ представленных данных показывает, что объем и периодичность сделок учитывается при расчете показателей Рыночная цена 2 (MARKETPRICE2) и Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3). Соответственно, данные расчетные показатели могут быть использованы при вынесении количественно обоснованного суждения о достаточности частоты и объема сделок.

На основе проведенного анализа и фактически рассчитываемых организатором торгов показателей были сформулированы следующие допущения:

- в качестве наблюдаемых рыночных данных при оценке акций следует рассматривать показатель - Признаваемая котировка (ADMITTEDQUOTE), расчет которого организатор торгов обосновывает Указанием Банка России № 3758-У от 25 августа 2015 г.;
- количественно обоснованное суждение о достаточности частоты и объема сделок выносится на основе анализа следующих показателей Рыночная цена 2 (MARKETPRICE2) и Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3), отсутствие на дату оценки данных о рассчитанном значении показателя Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3) рассматривается как признак неактивного рынка.

Проведенный анализ динамики изменения цен акций ПАО «ОКС» не позволяет выявить ограничений на использование данных о фактических сделках с акциями в качестве исходных данных первого уровня в соответствии с данными МСФО 13.

4.8. Анализ внебиржевых сделок

Данный анализ производился на основе данных базы сделок M&A Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «AK&M» (<http://www.akm.ru/>).

В данной базе сделок не обнаружена информация о конкретных сделках на внебиржевом рынке с акциями (долями) или компаниями, схожих по структуре и масштабу бизнеса с оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.

4.9. Общие выводы

Выводы:

1. В сентябре, по предварительным оценкам, оживление экономической активности в России еще больше замедлилось после завершения активной фазы восстановления производства в обрабатывающей промышленности, а также в торговле. Процесс восстановления инвестиционного и экспортного спроса может быть более продолжительным из-за сохраняющейся неопределенности, связанной с ростом заболеваемости коронавирусом в России и в мире. На российском финансовом рынке в сентябре превалировал негативный фон из-за снижения глобального аппетита к риску, на фоне усиления пандемии и увеличения геополитических рисков. Рост потребительских цен в сентябре существенно замедлился по сравнению с августом из-за усиления действия разовых дезинфляционных факторов

2. В третьем квартале 2020 года рынок M&A с порогом \$1 млн. остался на крайне низком

уровне. Суммарная стоимость сделок сократилась в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, составив \$4,99 млрд. против \$10,16 млрд. годом ранее. Это худший показатель третьего квартала за всю историю наблюдений: даже по сравнению с провальным для рынка M&A 2016 годом сумма сделок оказалась ниже на 19,5%.

В рублевом выражении сумма сделок отчетного периода сократилась в 1,71 раза до 382,51 млрд. руб. с 656,72 млрд. руб. за третий квартал прошлого года. Средняя стоимость сделки в годовом сравнении выросла на 13,5% до \$52 млн. с \$45,8 млн. (за вычетом крупнейших) в третьем квартале 2019 года. Заметим, что августовская активность в M&A стала минимальной с февраля 2015 года.

При этом за третий квартал, в отличие от аналогичного периода прошлого года, не зафиксировано ни одной транзакции стоимостью выше \$1 млрд.

3. Оцениваемые акции торгуются на открытом фондовом рынке. В результате анализа итогов торгов на Московской бирже (<http://moex.com/>) обнаружена информация о сделках с акциями оцениваемого Общества.

4. В доступных источниках не обнаружена информация о конкретных сделках на внебиржевом рынке с акциями (долями) или компаниями, схожих по структуре и масштабу бизнес с оцениваемой компанией, с указанием наименования компаний, основных параметров сделки и характеристик (количественных и качественных показателей) компаний на момент сделки.

5. В результате проведенного анализа рынка объекта оценки выявлены данные 1-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», в части наблюдаемые котировки (сделки).

V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Общие положения

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденного Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 297 от 20 мая 2015 г., основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный.

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» основными подходами к оценке являются рыночный, доходный и затратный подходы. В целом общие подходы к оценке в указанных стандартах не противоречат друг другу.

5.2. Общие понятия оценки

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» к объекту оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Бизнес – согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» под бизнесом понимается предпринимательская деятельность организации, направленная на извлечение экономических выгод.

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

Стоимость объекта оценки – это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)».

Справедливая стоимость - цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка на дату оценки (Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»).

Стоимость бизнеса – согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» это наиболее вероятная расчетная величина, являющаяся денежным выражением экономических выгод от предпринимательской деятельности организации.

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

Подход к оценке – это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией. Метод проведения оценки объекта оценки – это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

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

Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для определения стоимости объекта оценки только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

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

Объект-аналог – объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

5.3. Общее описание подходов и методов оценки

5.3.1. Общее описание подходов и методов оценки в соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

Затратный подход. Затратный подход к оценке – это подход, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

С точки зрения продавца как участника рынка цена, которая была бы получена за актив, основана на той сумме, которую покупатель как участник рынка заплатит, чтобы приобрести или построить замещающий актив, обладающий сопоставимой пользой, с учетом морального износа. Причина этого заключается в том, что покупатель как участник рынка не заплатит бы за актив сумму больше, чем сумма, за которую он мог бы заменить производительную способность данного актива. Моральный износ включает в себя физическое ухудшение, функциональное (технологическое) устаревание и экономическое (внешнее) устаревание, и является более широким понятием, чем износ в целях подготовки и представления финансовой отчетности (распределение исторической стоимости) или налоговых целях (использование определенных сроков полезной службы). Во многих случаях метод текущей стоимости замещения используется для оценки справедливой стоимости материальных активов, которые используются в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами.

Рыночный подход. Рыночный подход к оценке – это подход, при котором 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.

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.

Доходный подход. Доходный подход к оценке – это подход при котором 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.

Методы оценки доходным подходом включают:

- (a) методы оценки по приведенной стоимости;
- (b) модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мерттона или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона;
- (c) метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

5.3.2. Общее описание подходов и методов оценки в соответствии с положениями Федеральных стандартов оценки

При проведении настоящей оценки вышеуказанные подходы к оценке справедливой стоимости конкретизировались, дополнялись и расширялись на основе положений Федеральных стандартов оценки, действующих на дату проведения оценки и соответствующих виду объекта оценки.

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

Условия применения доходного подхода (в соответствии с ФСО № 1). Доходный подход применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. При применении доходного подхода оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в

рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объектов оценки доходного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

а) выбрать метод (методы) проведения оценки объекта оценки, связывающий (связывающие) стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес. Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложения собственников (собственный капитал). Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности в расчете на вложения всех инвесторов, связанных на дату проведения оценки с организацией, ведущей бизнес (инвестированный капитал), стоимость собственного капитала определяется далее путем вычитания из полученной стоимости величины обязательств такой организации (не учтенных ранее при формировании денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес);

б) определить продолжительность периода, на который будет построен прогноз денежных потоков или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (прогнозный период). Продолжительность прогнозного периода зависит от ожидаемого времени достижения организацией, ведущей бизнес, стабилизации результатов деятельности или ее прекращения. В отчете об оценке должно содержаться обоснование продолжительности периода прогнозирования;

в) на основе анализа информации о деятельности организации, ведущей бизнес, которая велась ранее в течение репрезентативного периода, рассмотреть макроэкономические и отраслевые тенденции и провести прогнозирование денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности такой организации, используемых в расчете согласно выбранному методу проведения оценки объекта оценки;

г) определить ставку дисконтирования и (или) ставку капитализации, соответствующую выбранному методу проведения оценки объекта оценки.

Расчет ставки капитализации, ставки дисконтирования должен соответствовать выбранному методу проведения оценки объекта оценки и виду денежного потока (или иного потока доходов, использованного в расчетах), а также учитывать особенности построения денежного потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток) и налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток) составляющих;

д) если был выбран один из методов проведения оценки объекта оценки, при которых используется дисконтирование, определить постпрогнозную (терминальную) стоимость.

Постпрогнозная (терминальная) стоимость – это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода;

е) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, с учетом стоимости неоперационных активов и обязательств, не использованных ранее при формировании денежных потоков, или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес, выбранных в рамках применения доходного подхода;

ж) провести расчет стоимости объекта оценки.

Реализация доходного подхода к оценке возможна с использованием следующих методов.

Метод капитализации ожидаемого дохода. Расчет стоимости объекта основан на определении двух базовых величин: потока постоянного дохода, приносимого объектом оценки; ставки капитализации дохода, характеризующей риски получения постоянного дохода. Значение стоимости объекта оценки рассчитывается как отношение постоянного дохода к ставке капитализации. Данный метод может применяться при следующих допущениях:

- поток дохода постоянный или линейно увеличивающийся (с одинаковой интенсивностью);
- риски получения дохода постоянны или линейно уменьшающиеся (с одинаковой интенсивностью).

В зависимости от прогнозируемого срока получения постоянного дохода в ставку капитализации может вводиться поправка, определяющая норму возврата капитала (модель Инвуда; модель Хоскальда; модель Ринга).

Метод дисконтирования денежных потоков. Реализация данного метода основана на принципе ожидания, в соответствии с которым стоимость объекта оценки равна текущей стоимости приносимых им будущих доходов, включая выручку от продажи нефункционирующих (избыточных активов).

Областью применения метода является оценка акций (долей) действующих предприятий в случае,

когда будущие потоки доходов неравномерны. Неравномерность потока доходов может определяться следующими факторами:

- увеличением (уменьшением) объемов реализации;
- объективным инфляционным ростом цен на продукцию и издержки;
- привлечением и возвратом заемных средств;
- наличием капитальных вложений в основные производственные фонды.

В целом методические подходы к реализации доходного подхода в указанных Федеральных стандартах оценки и Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» не противоречивы.

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

Условия применения сравнительного подхода (в соответствии с ФСО № 1). Затратный подход применяется, когда существует возможность заменить объект оценки другим объектом, который либо является точной копией объекта оценки, либо имеет аналогичные полезные свойства. Если объекту оценки свойственно уменьшение стоимости в связи с физическим состоянием, функциональным или экономическим устареванием, при применении затратного подхода необходимо учитывать износ и все виды устареваний.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. 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.

При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожиданий относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая).

В случае наличия предпосылки ликвидации организации, ведущей бизнес, стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки затратного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:

- а) изучить и представить в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;
- б) выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;
- в) рассчитать стоимость активов и обязательств, а также, в случае необходимости, дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией их расчета;
- г) провести расчет стоимости объекта оценки.

При определении стоимости объекта оценки в рамках применения каждого из использованных методов проведения оценки объекта оценки оценщик должен установить и обосновать необходимость внесения использованных в расчетах корректировок и их величину.

Реализация затратного подхода к оценке бизнеса возможна с использованием следующих методов:

Метод скорректированных чистых активов. В соответствии с данным методом стоимость пакета акций (долей в уставном капитале) определяется как разность между суммарной стоимостью его активов (оборотных и внеоборотных) и обязательств предприятия.

Областью применения данного метода является оценка акций (долей) в следующих случаях:

- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое не прекратит свой основной род деятельности, продав имеющиеся активы для замещения их новыми аналогичными (примером таких предприятий являются финансовые управляющие компании – финансово-промышленные группы; холдинги);
- при оценке акций (долей) действующего предприятия, которое обладает такими капитальными активами, инвестиционная привлекательность которых в отрыве от

производственно-сбытовых процессов крайне низка, но ценность (не стоимость) данных активов определяет стоимость предприятия как действующего (примером таких предприятий могут служить крупные и средние промышленные предприятия, расположенные в регионах России и имеющие существенные капитальные активы).

Метод ликвидационной стоимости. В соответствии с данным методом стоимость пакета акций (долей в уставном капитале) определяется как доход от реализации процедуры ликвидации предприятия. Метод ликвидационной стоимости отражает ситуацию прекращения деятельности общества без начала новой деятельности. Ликвидационная стоимость активов рассчитывается:

- как разность ликвидационной стоимости активов (стоимость активов при реализации их в сроки меньшие, чем обычные сроки экспозиции аналогичных объектов) и затрат на ликвидацию;
- как разность их стоимости и затрат на ликвидацию.

Областью применения данного метода является оценка акций (долей) в следующих случаях:

- при оценке акций (долей в уставном капитале) предприятия, которое может быть подвергнуто принудительной ликвидации в соответствии с существующим законодательством (первый вариант расчета ликвидационной стоимости активов);
- при оценке акций (долей в уставном капитале) предприятий, имеющих активы, инвестиционная привлекательность которых не зависит от специфических особенностей производственно-сбытовой деятельности, при этом фондоотдача данных активов (при существующем использовании) низка (второй вариант расчета ликвидационной стоимости активов – добровольная ликвидация).

В целом методические подходы к реализации затратного подхода в указанных Федеральных стандартах оценки и Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» не противоречивы.

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

Условия применения сравнительного (рыночного) подхода (в соответствии с ФСО № 1). Сравнительный (рыночный) подход применяется, когда существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.

В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» в рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций-аналогов с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организации, ведущей бизнес.

Организацией-аналогом признается:

- а) организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;
- б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки сравнительного подхода, оценщику в соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

- а) рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов;
- б) выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;
- в) провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок;
- г) рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;
- д) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель организации, ведущей бизнес. Если расчет производится с

использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;

е) в случае наличия информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес, оценщик может произвести расчет на основе указанной информации без учета мультипликаторов.

При оценке акций в рамках сравнительного подхода помимо информации о ценах сделок может быть использована информация о котировках акций организации, ведущей бизнес, и организаций-аналогов.

Оценщик при применении сравнительного подхода также может применять математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и должен быть обоснован.

Реализация сравнительного (рыночного) подхода к оценке возможна с использованием следующих методов:

Метода рынка капитала. Данный метод предполагает использование в качестве базы для сравнения сложившиеся на фондовом рынке реальные цены купли-продажи (котировки) акций (неконтрольных пакетов).

Метод сделок. Данный метод предполагает использование в качестве базы для сравнения реальные цены купли-продажи на внебиржевом рынке консолидированных пакетов акций или компаний в целом.

Метод отраслевых коэффициентов. Данный метод основан на использовании отраслевых мультипликаторов, рассчитанных в ходе исследований статистики продаж предприятий отрасли, проводимых специализированными агентствами. Необходимо, чтобы исследование было проведено не менее чем для половины всех предприятий отрасли, сопоставимых по размеру с оцениваемым.

В целом методические подходы к реализации сравнительного подхода в указанных Федеральных стандартах оценки и Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» не противоречивы.

5.4. Согласование результатов оценки

В соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» 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.

Согласование результатов оценки объекта оценки, полученных с использованием различных методов и подходов к оценке, и отражение его результатов в отчете об оценке осуществляются в соответствии с требованиями ФСО № 1.

Оценщик для получения итоговой стоимости объекта оценки осуществляет согласование (обобщение) результатов расчета стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки. Если в рамках применения какого-либо подхода оценщиком использовано более одного метода оценки, результаты применения методов оценки должны быть согласованы с целью определения стоимости объекта оценки, установленной в результате применения подхода. При согласовании результатов расчета стоимости объекта оценки должны учитываться вид стоимости, установленный в задании на оценку, а также суждения оценщика о качестве результатов, полученных в рамках примененных подходов. Выбранный оценщиком способ согласования, а также все сделанные оценщиком при осуществлении согласования результатов суждения, допущения и использованная информация должны быть обоснованы. В случае применения для согласования процедуры взвешивания оценщик должен обосновать выбор использованных весов.

В целом, методические подходы к реализации согласования результатов не противоречивы и допускают возможность указания наряду с конкретной величиной стоимости еще и интервальных значений.

5.5. Обоснование подходов и методов оценки

Анализ возможности использования различных методов и как следствие подходов к оценке представлен в табл. 24.

Таблица 24

Анализ возможности использования подходов и методов оценки

Метод	Оценка возможности использования	Заключение об использовании метода	Заключение об использовании подхода
Сравнительный (рыночный) подход			
Метода рынка капитала	На фондовом рынке обнаружены данные о реальных ценах купли-продажи акций предприятий данного типа и структуры (данные 1-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Данное обстоятельство позволяет использовать данный метод.	Метод использовать целесообразно	
Метод сделок	В открытых источниках присутствует информация о ценах предложений по продаже аналогичных компаний по масштабу и структуре активов (отсутствуют данные 2-го Уровня для оценки объекта оценки по Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»). Однако по итогам 2018 г. отсутствуют данные о сделках со 100% уставного капитала. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	Сравнительный (рыночный) подход используется.
Метод отраслевых коэффициентов	В настоящее время отсутствует статистика продаж предприятий данной отрасли, сопоставимых по размеру с оцениваемым. Данное обстоятельство ограничивает возможность использования метода.	Метод использовать не целесообразно	
Доходный подход			
Метод дисконтированных денежных потоков (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ деятельности ПАО «ОКС» показал, что в ретроспективном периоде показатели доходов и расходов не устойчивы. Заказчиком оценки не предоставлены перспективные данные (бизнес-планы) деятельности Общества. Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода и могут привести к значительному искажению результатов оценки при его использовании.	Метод использовать не целесообразно	
Метод капитализации ожидаемого дохода (метод оценки по приведенной стоимости)	Анализ деятельности ПАО «ОКС» показал, что ретроспективный период деятельности Общества крайне незначительный, что не может свидетельствовать о формировании устойчивых денежных потоков. Заказчиком оценки не предоставлены перспективные данные (бизнес-планы) деятельности Общества. Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования данного метода и могут привести к значительному искажению результатов оценки при его использовании.	Метод использовать не целесообразно	Доходный подход не используется.
Метод оценки опциона	Так как активы и обязательства предприятия имеют различные сроки погашения, а также различные доходности (процентные ставки), или отсутствие таковых, Оценщик принял решение не использовать данный метод при проведении настоящей оценки.	Метод использовать не целесообразно	
Затратный подход			
Метод текущей стоимости замещения (метод скорректированных чистых активов)	По состоянию на дату оценки Общество располагает существенными активами. Однако, в соответствии с ФСО № 8, применение затратного подхода носит ограниченный характер. Оценщик принял решение не использовать данный метод при проведении настоящей оценки.	Метод использовать не целесообразно	Затратный подход не используется.
Метод ликвидационной стоимости	Применение метода является некорректным, поскольку в соответствии с заданием на оценку определяется справедливая стоимость объекта оценки.	Метод использовать не целесообразно	

Источник: 1. Анализ Оценщика.

Таким образом, при проведении настоящей оценки используется сравнительный подход, в рамках которого применяется метод рынка капитала.

VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом

При проведении настоящей оценки расчет стоимости 1 (одной) акций ПАО «Объединенные Кредитные Системы» в различных пакетах проводилась на основе зависимости вида:

$$C = C_{\text{рын}} * K_{\text{к}},$$

где:

$C_{\text{рын}}$ - стоимость одной акции, определяемая на основе биржевых торгов;

$K_{\text{к}}$ - коэффициент контроля, учитывающий размер пакета, к которому принадлежит одна акция.

Данные об объемах сделок с акциями ПАО «Объединенные Кредитные Системы» и ценовых показателях сделок представлены в табл. 25. соответственно.

Таблица 25.

Данные об объемах сделок с акциями ПАО «Объединенные Кредитные Системы» на дату оценки

Рынок	Количество сделок	Объем сделок, шт.	Объем сделок, руб.
Основной рынок	39	80	113 590
Всего (без РЕПО)	39	80	113 590
Всего	39	80	113 590

Источник: 1. <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=UCSS>.



Данные о ценовых показателях сделок с акциями ПАО «Объединенные Кредитные Системы» на дату оценки

Показатель	Значение
Всего	39
Объем сделок, шт.	80
Объем сделок, руб.	113 590
Идентификатор режима торгов	TQBR
Валюта в которой ведутся торги	-
Цена предторгового периода/Цена аукциона открытия	1 440
Цена сделок минимальная	1 410
Цена сделок максимальная	1 440
Цена последней сделки	1 430
Цена закрытия	1 430
Количество сделок за день, штук	39
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	80
Объем сделок за день	113 590
Объем первой сделки	-
Объем последней сделки	-
Средневзвешенная цена	1 420
Рыночная цена (2), рублей	-
Рыночная цена (3), рублей	1 430
Принадлежащая котировка, рублей	1 430
Объем сделок для расчета рыночной цены (2), рублей	0
Объем сделок для расчета рыночной цены (3), рублей	902 000

Источник: 1. <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=UCSS>

При проведении настоящей оценки в качестве стоимости акции, определяемой на основе биржевых торгов, использовался показатель – признаваемая котировка. Данный ценовой показатель по состоянию на дату оценки составляет 1 430 руб.

По состоянию на дату оценки состоялось 39 сделок, общий объем сделок 80 шт. Объем сделок составляет 0,0003% от уставного капитала.

В практике российской оценки бизнеса поправки за контроль определяют, как правило, несколькими методами:

1. Экспертно. На основе субъективного мнения оценщика или анализа структуры акционерного капитала.
2. Нормативно. На основе постановления Правительства РФ от 14 февраля 2006 года № 87 «Об утверждении правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного и муниципального имущества».
3. Статистически. Этот метод подразумевает изучение и обобщение информации о реальных сделках с акциями компаний за определенный период.

Экспертный метод не является достаточно достоверным, поскольку расчет поправки полностью зависит от профессионализма оценщика.

Постановление Правительства РФ № 87 предназначено для конкретных целей – определения стоимости пакетов акций государственных предприятий, подлежащих приватизации. Таким образом, прямое использование коэффициентов, указанных в постановлении, в рамках оценки рыночной стоимости бизнеса некорректно.

Постановление Правительства РФ от 14 февраля 2006 года № 87 «Об утверждении Правил определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного или муниципального имущества» - по состоянию на дату оценки отменено.

Статистический метод определения поправки за контроль основан на эмпирических данных о сделках с пакетами акций компаний, поэтому является наиболее точным. В зарубежной практике средние показатели премий за контроль публикуются в различных изданиях. Однако непосредственное, нескорректированное применение результатов зарубежных изданий для оценки российских предприятий представляется достаточно спорным. Использование поправок за контроль, рассчитанных на основе анализа внутреннего российского рынка, является предпочтительным, хотя и требует наличия большого объема достоверной информации.

Необходимость применения поправки на контроль зависит от размера оцениваемой доли участия, от объема прав и обязанностей, которыми наделены участники общества, а также от используемых подходов и методов оценки.

Согласно Международным стандартам оценки, неконтрольная доля может обладать меньшей (пропорциональной) стоимостью, чем контрольная доля. Мажоритарная доля не обязательно является контрольной. Права голоса и другие права, связанные с долей участия, будут определяться рамками правовых документов, на основании которых было учреждено юридическое лицо.

Основные изменения уровня контроля происходят при достижении следующих размеров пакетов АО:

- 25%+1 акция – блокирующий пакет (дает право вето по крупным сделкам с активами);
- 50%+1 акция – контрольный пакет согласно закону об акционерных обществах (дает право назначения руководителя, что позволяет управлять компанией, за исключением проведения крупных сделок с активами);
- 75%+1 акция – отсутствует возможность создания блокирующего пакета, соответствует полному контролю над компанией.

Анализ подходов к расчету поправки на контроль позволил выявить одну из моделей, для которых существует возможность их адаптации к изменению рыночной конъюнктуры:

- исследования Яскевича Е.Е;
- модель ООО «Центр оценки».

Наиболее вероятные диапазоны и средние значения общих надбавок и скидок (на ликвидность и контроль) для различных пакетов некотируемых акций акционерных компаний получены Е.Е. Яскевичем на основе анализа продаж российских пакетов некотируемых акций открытых акционерных обществ (Анализ факторов, обуславливающих введение скидок и надбавок для оцениваемых пакетов акций (долей), Яскевич Е.Е. «Appraiser.RU. Вестник оценщика»).

Таблица 26.

**Размеры скидок и премий за контроль применительно к различным пакетам
по данным исследований к.т.н. Яскевича**

Пакет (п%)	Скидка от 100% ликв. к п% ликв.	Коэффициент контроля – от 100% к п%
0	-0,400	0,60
0,05	-0,400	0,60
0,1	-0,400	0,60
0,15	-0,400	0,60
0,2	-0,400	0,60
0,25	-0,400	0,60
0,25+	-0,200	0,80
0,3	-0,220	0,78
0,35	-0,230	0,77
0,4	-0,250	0,75
0,45	-0,270	0,73
0,5	-0,300	0,70
0,5+	0,300	1,30
0,55	0,250	1,25
0,6	0,200	1,20
0,65	0,150	1,15
0,7	0,100	1,10
0,75	0,080	1,08
0,75+	0,150	1,15
0,8	0,100	1,10
0,85	0,070	1,07
0,9	0,050	1,05
0,95	0,010	1,01
1	0,000	1,00

Источник: 1. «Appraiser.RU. Вестник оценщика».

Приведенные выше результаты исследований были интегрированы и скорректированы оценщиком следующим образом. Для корректировки использовались данные MergerStat. По данным MergerStat среднее значение премии за контроль за период 2015 г. – 2020 г. составляет 40,5%.

Mergerstat Premiums and Discounts											
© 2020, FactSet Mergerstat, LLC. All rights reserved.											
Industry	Average	2019		2018		2017		2016		2015	
		Premium	Count								
Commercial Services	37,0%	29,7%	10	27,0%	17	42,0%	27	43,0%	20	33,0%	19
Communications	37,0%	35,1%	4	39,0%	3	34,0%	6	23,0%	4	30,1%	7
Consumer Durables	37,0%	27,0%	4	41,0%	3	23,0%	7	32,0%	10	36,0%	7
Consumer Non-Durables	33,0%	52,0%	6	23,0%	12	27,0%	6	31,0%	6	36,0%	4
Consumer Services	40,0%	41,0%	14	39,0%	25	33,0%	24	31,0%	13	36,0%	15
Distribution Services	42,0%	33,1%	3	45,0%	3	49,0%	4	39,0%	7	39,0%	8
Electronic Technology	40,0%	36,0%	27	45,0%	18	33,0%	19	47,0%	24	33,0%	24
Energy Minerals	28,1%	23,0%	3	13,0%	8	27,0%	3	38,0%	6	42,0%	6
Finance	37,0%	35,0%	22	28,0%	11	36,0%	101	45,0%	44	34,0%	80
Health Services	29,0%	33,0%	1	43,0%	3	33,0%	4	33,0%	5	33,0%	6
Health Technology	36,0%	37,0%	26	30,0%	20	40,0%	32	30,0%	31	43,0%	28
Industrial Services	42,0%	33,0%	12	28,0%	15	39,0%	5	46,0%	10	36,0%	4
Miscellaneous	33,0%	238,0%	1	23,0%	4	33,0%	2	25,0%	4	23,0%	3
Non-Energy Minerals	43,0%	23,0%	4	31,0%	4	33,0%	3	38,0%	5	38,0%	5
Process Industries	42,0%	29,0%	7	25,0%	10	34,0%	3	36,0%	10	23,0%	10
Producer Manufacturing	46,0%	36,0%	4	39,0%	8	49,0%	12	44,0%	16	44,0%	12
Retail Trade	37,0%	37,0%	4	39,0%	3	33,0%	6	45,0%	6	24,0%	7
Technology Services	38,0%	43,0%	20	45,0%	10	33,0%	23	28,0%	21	42,0%	40
Transportation	49,1%	43,0%	3	45,0%	3	29,0%	4	37,0%	1	46,0%	10
Utilities	33,0%	48,0%	3	24,0%	3	33,0%	6	33,0%	4	36,0%	6
Total	40,5%	40,5%	288	36,0%	234	35,0%	307	41,0%	324	39,0%	304

Приведенные выше результаты исследований были интегрированы и скорректированы оценщиком следующим образом. Поскольку приведенные результаты исследования не позволяют понять чувствительность премии за контроль к размеру пакета акций, то обозначенное базовое значение премии за контроль (40,5%) было «распределено» между пакетами акций в той же пропорции, что была получена Е.Е. Яскевичем в результате его исследований (см. табл. 26).

Наличие дополнительных прав у владельца контрольного пакета акций обуславливает более высокую стоимость акций в данном пакете по сравнению с акциями в миноритарном пакете, владельцы которого не имеют таких прав. Для отражения прав контроля в стоимости пакета акций необходимо использование премии за контроль. Расчет премии за контроль выполнялся на основе статистической информации о средних премиях и скидках на уровень контроля.

Таблица 27.

Расчет средних значений премии и скидки за контроль в зависимости от доли в собственном капитале

Пакет (п%)	от 100% ликв к 0% ликв	от 100% ликв к п% ликв	от 0% ликв к п% ликв Pc(Яскевич)	от 100% ликв к п% ликв Mergerstat	от 0% ликв к п% ликв Mergerstat
0	-0,400	0,600	1,000	0,711	1,000
0.05	-0,400	0,600	1,000	0,711	1,000
0.1	-0,400	0,600	1,000	0,711	1,000
0.15	-0,400	0,600	1,000	0,711	1,000
0.2	-0,400	0,600	1,000	0,711	1,000
0.25	-0,400	0,600	1,000	0,711	1,000
0.2500000001	-0,200	0,800	1,333	0,856	1,203
0.3	-0,220	0,780	1,300	0,841	1,183
0.35	-0,230	0,770	1,283	0,834	1,172
0.4	-0,250	0,750	1,250	0,820	1,152
0.45	-0,270	0,730	1,217	0,805	1,132
0.5	-0,300	0,700	1,167	0,784	1,101
0.5000000001	0,300	1,300	2,167	1,216	1,710
0.55	0,250	1,250	2,083	1,180	1,659
0.6	0,200	1,200	2,000	1,144	1,608
0.65	0,150	1,150	1,917	1,108	1,558
0.7	0,100	1,100	1,833	1,072	1,507
0.75	0,080	1,080	1,800	1,058	1,487
0.7500000001	0,150	1,150	1,917	1,108	1,558
0.8	0,100	1,100	1,833	1,072	1,507
0.85	0,070	1,070	1,783	1,050	1,477
0.9	0,050	1,050	1,750	1,036	1,456
0.95	0,010	1,010	1,683	1,007	1,416
1	0,000	1,000	1,667	1,000	1,406
Среднее значение премии за контроль			1,666		1,405

Источник: 1. «Appraiser.RU. Вестник оценщика». 2. MergerStat. 3. Расчеты Оценщика.

Соответственно ценовой уровень признаваемой котировки соответствует размеру пакета близкому к 0. Расчет стоимости одной акции в различных пакетах акций производился на основе зависимости вида:

$$C_i = C_{нк} * \frac{K_i}{K_0},$$

где:

$C_{нк}$ - признаваемая котировка на дату оценки;

K_0 - коэффициент контроля, для пакета группы 0;

K_i - коэффициент контроля, для иного пакета акций.

Соответственно стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-А от 15.01.2013 г. составит:

- для пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска

$$1\,430 * \frac{0,711}{0,711} = 1\,430 \text{ руб.}$$

Стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-А от 15.01.2013 г., в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, рассчитанная с использованием сравнительного (рыночного) подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет

1 430 руб.

6.2. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

При проведении настоящей оценки затратный подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

6.3. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом

При проведении настоящей оценки доходный подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

6.4. Согласование результатов оценки

Ввиду того, что в настоящем Отчете определение стоимости объекта оценки проводилось с использованием только одного подхода – сравнительного (рыночного), то в качестве итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки целесообразно считать результат, полученный в рамках использованного сравнительного (рыночного) подхода.

Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-А от 15.01.2013 г., в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет

1 430 руб.

VII. ВЫВОДЫ

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

Итоговая величина справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Объединенные Кредитные Системы» (ОГРН 1127747195938), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-15296-А от 15.01.2013 г., в составе пакета не превышающего 10% от общего количества выпуска, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

1 430 (Одна тысяча четыреста тридцать) рублей

Оценщик



Е.Н. Белова

Генеральный директор



Р.С. Луценко

VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНЫХ ИСТОЧНИКОВ ДАННЫХ

1. Нормативные документы

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г., № 135-ФЗ (последняя редакция).
4. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297).
5. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №2) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298).
6. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО №3) (утв. приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299).
7. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (ФСО №8) (утв. приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. № 326).
8. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
9. Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков.

2. Справочная литература

1. Интернет-ресурсы: www.economy.gov.ru, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>, www.cbr.ru и др.
2. База сделок M&A Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «АК&М» (<http://www.akm.ru/>).
3. Исследования компании ООО «ФБК» (Определение поправок за контроль в процессе оценки бизнеса российских компаний).
4. Яскевич Е.Е. Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций.

3. Методическая литература

1. А. Дамодаран, «Инвестиционная оценка» -, М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004 г.
2. А. Г. Грязнова, М. А. Федотова «Оценка бизнеса» – М.: «Финансы и статистика», 2003.
3. В.В. Григорьев, И.М. Островкин «Оценка предприятий. Имущественный подход» - М.: Дело, 2000.
4. Оценка объектов недвижимости: теоретические и практические аспекты / Под ред. В.В. Григорьева. - М.: ИНФРА-М, 1997. Учебное пособие. Одобрено и рекомендовано к изданию учебно-методическим советом Госкомимущества РФ.
5. Оценка недвижимости: Учебник/ Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой – М.: Финансы и статистика, 2002.
6. Оценка рыночной стоимости недвижимости: Учебное и практическое пособие/Под ред. В.Н. Зарубина, В.М. Рутгайзера. – М.: Дело, 1998.
7. Тарасевич Е.И. Оценка недвижимости. СПб.: СПбГТУ, 1997. – 442 с.

**ПРИЛОЖЕНИЕ
СПРАВОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ
ЗАКАЗЧИКОМ,
И ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА**

СПАРК-Интернет (АО "Спарк") (ИНН 77087756)

4

Бухгалтерская отчетность, 2016, Данные компании

Бухгалтерский баланс

Форма №1 по ОКУД

Отчетный период 2016

ОКВЭД 64.99.1

Единица измерения 1 x 1000 руб.

ИНН 77087756

Источник данных Данные компании

АКТИВ	Код стр.	За отчетный период	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	110	78	53	148
Результаты исследований и разработок	1120			
Нематериальные поисковые активы	1130			
Материальные поисковые активы	1140			
Основные средства	1150	85		
Доходные вложения в материальные ценности	1160			
Финансовые вложения	1170	22 152 396	21 451 840	22 147 992
Отложенные налоговые активы	1180			
Прочие внеоборотные активы	1190			
ИТОГО по разделу I	1100	22 172 579	21 481 973	22 348 140



Информация открыта для внутреннего пользования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СПАРК-Интернет (АО "Спарк") (ИНН 77087756)

5

II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210			
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			
Дебиторская задолженность	1230	19 833	34 975	36 857
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 272 154	5 248 909	1 527 828
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	25 345	2 840	184
Прочие оборотные активы	1260	180	94	22
ИТОГО по разделу II	1200	2 316 492	5 286 819	1 558 671
БАЛАНС (актив)	1600	24 429 270	26 739 792	23 707 011
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	23 718 856	23 718 856	23 438 856
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
Переоценка внеоборотных активов	1340			
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	239 162	239 162	219 562
Резервный капитал	1360	19 998	2 402	159
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	442 525	397 556	47 883
ИТОГО по разделу III	1300	24 420 342	24 357 977	23 706 460



Информация открыта для внутреннего пользования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СПАРК-Интернет (АО "ОКС") (ИНН 770876756)

8

IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Земные средства	1410			
Отложенные налоговые обязательства	1420	13		
Оценочные обязательства	1430			
Прочие обязательства	1460			
ИТОГО по разделу IV	1400	13		
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Земные средства	1510			
Кредиторская задолженность	1520	8 330	2 380 327	109
Доходы будущих периодов	1530			
Оценочные обязательства	1540	585	489	442
Прочие обязательства	1550			
ИТОГО по разделу V	1500	8 716	2 380 615	551
БАЛАНС (пассив)	1700	24 429 270	36 738 792	23 707 011

Отчет о финансовых результатах

Форма №2 по ОКУД

ОКВЭД

ИНН

64.99.1

770876756

Отчетный период

Единица измерения

Источник данных

2016

1 x 1000 руб.

Данные компании



Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СПАРК-Интернет (АО "ОКС") (ИНН 770876756)

9

Наименование показателя	Код стр.	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка	2100	8 933 141	4 119 185
Себестоимость продаж	2120	8 638 101	3 897 077
Валовая прибыль (убыток)	2100	295 040	122 108
Коммерческие расходы	2210		
Управленческие расходы	2220	59 533	20 391
Прибыль (убыток) от продаж	2200	235 507	101 717
Доходы от участия в других организациях	2310	260 099	283 399
Проценты к получению	2320	2 391	5 166
Проценты к уплате	2330		
Прочие доходы	2340	22 163	669
Прочие расходы	2350	50 683	16 604
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	495 477	372 947
Текущий налог на прибыль	2410	52 487	21 032
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	46 396	53 558
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-13	
Изменение отложенных налоговых активов	2450		
Прочее	2460		



Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СТАРА-ЛИНА (АО "ОКС") (ИНН 77087756)

8

Чистая прибыль (убыток)	2400	442 777	351 915
СПРАВЧНО:			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
Совокупный финансовый результат периода	2500	442 777	351 915
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

В СТОКЕ содержится документ, подготовленный по принятым стандартам и информационным источникам, чтобы обеспечить полноту и открытость данных информационным источникам. За достоверность приведенной информации Инвесторы, ответственные за выбор.

Для комментариев, таблиц информации или, пожалуйста, свяжитесь с нами, директор по связям с инвесторами и информационным сообществом в сфере прав собственности и финансовый директор компании "Информационное агентство Инвесторы". Инвесторы несут ответственность за любые гарантии или заявления, информация СТОК не является рекомендацией для покупки, продажи или продолжения сделки, трейдинга (или операций) с ценными бумагами или инвестициями или наоборот. За решения, которые принимают инвесторы СТОК, Инвесторы ответственны не мы.



Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СТАРА-ЛИНА (АО "ОКС") (ИНН 77087756)

9

Бухгалтерская отчетность , 2017, Данные компании

Бухгалтерский баланс

Форма №1 по ОКУД

Отчетный период 2017

ОКВЭД

64.99.1

Единица измерения

1 x 1000 руб.

ИНН

77087756

Источник данных:

Данные компании

АКТИВ	Код стр.	За отчетный период	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	110	103	118	133
Результаты исследований и разработок	1120			
Нематериальные поисковые активы	1130			
Материальные поисковые активы	1140			
Основные средства	1150	365	65	
Доходные вложения в материальные ценности	1160			
Финансовые вложения	1170	21 487 500	22 712 336	21 451 840
Отложенные налоговые активы	1180			
Прочие внеоборотные активы	1190			
ИТОГО по разделу I	1100	21 487 768	22 712 579	21 451 973



Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СТАРИ-Инвест (АО "ОКС") (ИНН 770876756)

3

II. ОСОБОТНЫЕ АКТИВЫ

Запасы	1210		17	
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			
Дебиторская задолженность	1230	1 591 820	19 033	34 975
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 505 470	2 272 764	5 248 909
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	8 121	25 345	2 840
Прочие оборотные активы	1260	216	180	94
ИТОГО по разделу II	1200	3 103 645	2 316 692	5 286 819
БАЛАНС (актива)	1600	24 601 413	24 429 270	26 738 792
ПАССИВ	Код стр.	За отчетный период	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предыдущего года

III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ

Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	23 718 856	23 718 856	23 718 856
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
Переоценка внеоборотных активов	1340			
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	239 162	239 162	239 162
Резервный капитал	1360	42 137	19 996	2 402
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	533 730	442 525	897 556
ИТОГО по разделу III	1300	24 533 886	24 420 542	24 357 977



Информация открыта для внутреннего пользования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СТАРИ-Инвест (АО "ОКС") (ИНН 770876756)

3

IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Земельные средства	1410			
Отложенные налоговые обязательства	1420	33	13	
Оценочные обязательства	1430			
Прочие обязательства	1450			
ИТОГО по разделу IV	1400	33	13	

V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Земельные средства	1510			
Кредиторская задолженность	1520	65 009	8 330	2 380 327
Доходы будущих периодов	1530			
Оценочные обязательства	1540	1 885	385	489
Прочие обязательства	1550			
ИТОГО по разделу V	1500	67 494	8 716	2 380 815
БАЛАНС (пассив)	1700	24 601 413	24 429 270	26 738 792

Отчет о финансовых результатах

Форма №2 по ОКУД

ОКФСД

ИНН

64.99.1

770876756

Отчетный период

Единица измерения

Источник данных

2017

1 x 1000 руб.

Данные компании



Информация открыта для внутреннего пользования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СТАРИ-Инвест (АО "ОКС") (ИНН 770707389)

4

Наименование показателя	Код стр.	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка	2100	7 502 909	8 893 141
Себестоимость продаж	2120	7 190 527	8 638 101
Валовая прибыль (убыток)	2100	312 442	295 040
Коммерческие расходы	2200		
Управленческие расходы	2220	25 248	33 533
Прибыль (убыток) от продаж	2200	287 194	261 507
Доходы от участия в других организациях	2300	-355 073	-250 089
Проценты к получению	2320	-3 847	-2 391
Проценты к уплате	2330		
Прочие доходы	2340	-3 855	-22 763
Прочие расходы	2350	40 741	50 683
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	609 328	495 477
Текущий налог на прибыль	2400	75 903	52 687
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	46 943	46 196
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-20	-13
Изменение отложенных налоговых активов	2450		
Прочие	2460		



Информация получена для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СТАРИ-Инвест (АО "ОКС") (ИНН 770707389)

5

Чистая прибыль (убыток)	2400	533 405	442 777
СПРАВочно:			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2500		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
Совокупный финансовый результат периода	2500	533 405	442 777
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

В СПАРК содержится данные, полученные по каналам деловых и информационных источников, либо по общедоступным и открытым данным информационных источников. За достоверность приведенной информации Инфографик не несет ответственности за ее использование.

Все материалы, включая информационный сайт, подготовлены ООО "Справочник-Информация" (ИНН 770707389), оператором, фактически осуществляющим деятельность по предоставлению информации для доступа к информации и/или ее обработке. ООО "Справочник-Информация" не несет ответственности за достоверность информации, размещенной на сайте, и/или за ее использование. За достоверность информации пользователи СПАРК несут ответственность за ее использование.



Информация получена для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СПАРК-Интернет (АО "Спарк") (ИНН 77087756)

4

Бухгалтерская отчетность, 2018, Данные компании

Бухгалтерский баланс

Форма №1 по ОКУД

Отчетный период

2018

ОКВЭД

64.99.1

Единица измерения

1 x 1000 руб.

ИНН

77087756

Источник данных

Данные компании

АКТИВ	Код стр.	За отчетный период	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предыдущего предыдущему
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	110	88	103	118
Результаты исследований и разработок	1120			
Нематериальные поисковые активы	1130			
Материальные поисковые активы	1140			
Основные средства	1150	95	105	63
Доходные вложения в материальные ценности	1160			
Финансовые вложения	1170	11 664 388	21 497 500	22 112 396
Отложенные налоговые активы	1180			
Прочие внеоборотные активы	1190			
ИТОГО по разделу I	1100	11 665 170	21 497 708	22 112 579



Информация только для внутреннего пользования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СПАРК-Интернет (АО "Спарк") (ИНН 77087756)

5

II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	17	17	
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			
Дебиторская задолженность	1230	70 646	1 591 820	19 033
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 727 829	1 505 470	2 272 154
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	11 250	6 121	25 345
Прочие оборотные активы	1260	175	276	302
ИТОГО по разделу II	1200	2 810 017	3 103 646	2 316 862
БАЛАНС (актив)	1600	14 475 188	24 601 413	24 429 270
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	23 718 856	23 718 856	23 718 856
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
Переоценка внеоборотных активов	1340			
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	239 162	239 162	239 162
Резервный капитал	1360	68 807	42 137	19 998
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	-9 554 951	533 730	442 525
ИТОГО по разделу III	1300	16 471 874	24 533 886	24 420 542



Информация только для внутреннего пользования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СПАРК-Интернет (АО "ОКС") (ИНН 770876756)

8

IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Земные средства	1410			
Отложенные налоговые обязательства	1420	18	33	18
Оценочные обязательства	1430			
Прочие обязательства	1460			
ИТОГО по разделу IV	1400	-18	33	18
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Земные средства	1510			
Кредиторская задолженность	1520	849	65 600	8 330
Доходы будущих периодов	1530			
Оценочные обязательства	1540	2 345	1 885	385
Прочие обязательства	1550			
ИТОГО по разделу V	1500	3 295	67 484	8 715
БАЛАНС (пассив)	1700	14 475 188	24 601 473	24 429 270

Отчет о финансовых результатах

Форма №2 по ОКУД

ОКВЭД

ИНН

64.99.1

770876756

Отчетный период

Единица измерения

Источник данных

2018

1 x 1000 руб.

Данные компании



Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СПАРК-Интернет (АО "ОКС") (ИНН 770876756)

9

Наименование показателя	Код стр.	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка	2100	2 142 218	7 502 969
Себестоимость продаж	2120	2 037 860	7 190 527
Валовая прибыль (убыток)	2100	104 358	312 442
Коммерческие расходы	2210		
Управленческие расходы	2220	23 634	25 248
Прибыль (убыток) от продаж	2200	80 724	287 194
Доходы от участия в других организациях	2310	524 062	355 173
Проценты к получению	2320	607	3 847
Проценты к уплате	2330		
Прочие доходы	2340	5 913	3 855
Прочие расходы	2350	10 149 961	40 741
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	-9 538 655	609 328
Текущий налог на прибыль	2410	16 973	75 903
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-1 924 690	45 943
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	14	-20
Изменение отложенных налоговых активов	2450		
Прочие	2460		



Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 16:28 MSK

СТАРИ-Инвест (АО "ОКС") (ИНН 77087756)

8

Чистая прибыль (убыток)	2400	-9 555 014	533 405
СПРАВЧНО:			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
Совокупный финансовый результат периода	2500	-9 555 014	533 405
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

В СТОИ содержится документ, подготовленный на основании данных, предоставленных источниками, либо на основе публичных и открытых данных информационных источников. За достоверность приведенной информации Инвестор несет ответственность за выбор.

Для комментариев, таблиц информации о компании, структуре собственности, истории, документах, объявлениях о продаже и информации о покупке в отношении информации о компании "Информационное агентство Инвестор", Инвестор не несет ответственности перед третьими лицами за достоверность, актуальность, полноту, своевременность, достоверность, корректность, адекватность, пригодность для целей, для которых информация предоставлена, или за любые иные убытки, которые могут возникнуть у третьих лиц в результате использования информации, предоставленной Инвестором.



Информация получена для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 10:30 MSK

СТАРИ-Инвест (АО "ОКС") (ИНН 77087756)

9

Бухгалтерская отчетность , 2019, Данные компании

Бухгалтерский баланс

Форма ИР по ОКУД		Отчетный период	2019
ОКВЭД	64.99.1	Единица измерения	1 x 1000 руб.
ИНН	77087756	Источник данных:	Данные компании

АКТИВ	Код стр.	За отчетный период	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	110	73	88	103
Результаты исследований и разработок	1120			
Нематериальные поисковые активы	1130			
Материальные поисковые активы	1140			
Основные средства	1150	107	95	103
Доходные вложения в материальные ценности	1160			
Финансовые вложения	1170		11 664 388	21 497 500
Отложенные налоговые активы	1180			
Прочие внеоборотные активы	1190			
ИТОГО по разделу I	1100	180	11 665 170	21 497 708



Информация получена для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

06.11.2020 10:30 MSK

СТАРИ-Инвест (АО "ОКС") (ИНН 770876756)

3

II. ОСОБОТНЫЕ АКТИВЫ

	Код стр.	За отчетный период	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предыдущего года предыдущему
Запасы	1210		17	17
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			
Дебиторская задолженность	1230	106 490	70 646	1 591 820
Оценочные вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	18 019 548	2 727 929	1 505 470
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	377 541	11 250	6 121
Прочие оборотные активы	1260	185	175	216
ИТОГО по разделу II	1200	18 503 724	2 810 017	3 103 645
БАЛАНС (актива)	1600	18 503 904	14 475 188	24 601 413

III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ

	Код стр.	За отчетный период	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предыдущего года предыдущему
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	23 718 856	23 718 856	23 718 856
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-41		
Переоценка внеоборотных активов	1340			
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	239 162	239 162	239 162
Резервный капитал	1360	68 807	68 807	42 137
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	-5 525 840	-9 554 951	533 730
ИТОГО по разделу III	1300	18 500 945	14 471 874	24 533 886



Информация открыта для внутреннего пользования, без права дальнейшего распространения.

08.11.2020 10:30 MSK

СТАРИ-Инвест (АО "ОКС") (ИНН 770876756)

3

IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	Код стр.	За отчетный период	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предыдущего года предыдущему
Земные средства	1410			
Отложенные налоговые обязательства	1420	21	18	33
Оценочные обязательства	1430			
Прочие обязательства	1450			
ИТОГО по разделу IV	1400	21	18	33

V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	Код стр.	За отчетный период	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предыдущего года предыдущему
Земные средства	1510			
Кредиторская задолженность	1520	966	949	65 609
Доходы будущих периодов	1530			
Оценочные обязательства	1540	1 972	2 345	1 885
Прочие обязательства	1550			
ИТОГО по разделу V	1500	2 938	3 295	67 494
БАЛАНС (пассив)	1700	18 503 904	14 475 188	24 601 413

Отчет о финансовых результатах

Форма №2 по ОКУД

ОКВЭД

ИНН

64.99.1

770876756

Отчетный период

Единица измерения

Источник данных

2019

1 x 1000 руб.

Данные компании



Информация открыта для внутреннего пользования, без права дальнейшего распространения.

08.11.2020 10:30 MSK

СТАРИ-Инвест (АО "ОКС") (ИНН 770707389)

4

Наименование показателя	Код стр.	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка	2100	24 955 607	2 142 218
Себестоимость продаж	2120	31 014 065	2 037 860
Валовая прибыль (убыток)	2100	-6 058 458	104 358
Коммерческие расходы	2200		
Управленческие расходы	2220	105 754	23 634
Прибыль (убыток) от продаж	2200	-8 164 212	80 724
Доходы от участия в других организациях	2300		524 862
Проценты к получению	2320	120 707	607
Проценты к уплате	2330		
Прочие доходы	2340	10 104 418	5 913
Прочие расходы	2350	19 495	10 149 901
Прибыль (убыток) до налогообложения	2400	4 041 415	-9 538 655
Текущий налог на прибыль	2430	12 304	10 959
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
Изменение отложенных налоговых активов	2450		
Прочие	2460		



Информация получена для внутреннего пользования, без права дальнейшего распространения.

08.11.2020 10:30 MSK

СТАРИ-Инвест (АО "ОКС") (ИНН 770707389)

5

Чистая прибыль (убыток)	2400	4 029 111	-9 535 614
СПРАВочно:			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2500		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
Совокупный финансовый результат периода	2500	4 029 111	-9 535 614
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

В СПАРК содержится данные, полученные по каналам деловых и информационных источников, либо по общедоступным и открытым данным информационных источников. За достоверность приведенной информации ИнфоСпарк не несет ответственности за ее использование.

Для консультации, таблицы информации СПАРК, структуры информации, справки, факторы риска, обновления цены и иные информационные ресурсы доступны клиентам "Информационный центр СПАРК". Информация не имеет статуса гарантий или гарантий (или гарантий) СПАРК не является рекомендацией для покупки, продажи или предоставления (или предоставления) каких-либо финансовых или иных услуг. За решение, которое принимает пользователь СПАРК, ИнфоСпарк не несет ответственности за него.



Информация получена для внутреннего пользования, без права дальнейшего распространения.

08.11.2020 10:30 MSK

СПАРК-Интернет (АО "Спарк") (ИНН 77087756)

4

Бухгалтерская отчетность, 2020 - III кв., Данные компании

Бухгалтерский баланс

Форма №1 по ОКУД

Отчетный период

2020 - III кв.

ОКВЭД

64.99.1

Единица измерения

1 x 1000 руб.

ИНН

77087756

Источник данных

Данные компании

АКТИВ	Код стр.	За отчетный период	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предыдущего предыдущему
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	110	62	79	88
Результаты исследований и разработок	1120			
Нематериальные поисковые активы	1130			
Материальные поисковые активы	1140			
Основные средства	1150	56	107	95
Доходные вложения в материальные ценности	1160			
Финансовые вложения	1170			11 664 988
Отложенные налоговые активы	1180	20 000		
Прочие внеоборотные активы	1190			
ИТОГО по разделу I	1100	20 718	180	11 665 170



Информация открыта для внутреннего пользования, без права дальнейшего распространения.

08.11.2020 10:30 MSK

СПАРК-Интернет (АО "Спарк") (ИНН 77087756)

5

II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210			17
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			
Дебиторская задолженность	1230	249 141	126 490	70 646
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	18 509 641	18 079 548	2 727 929
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	216 804	377 541	11 250
Прочие оборотные активы	1260	62	145	175
ИТОГО по разделу II	1200	18 874 647	18 593 724	2 810 017
БАЛАНС (актив)	1600	18 994 766	18 503 904	14 475 188
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	23 718 856	23 718 856	23 718 856
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320		-41	
Переоценка внеоборотных активов	1340			
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	229 162	229 162	229 162
Резервный капитал	1360	68 807	68 807	68 807
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	-5 048 108	-5 525 840	-9 554 951
ИТОГО по разделу III	1300	18 978 708	18 503 945	14 475 874



Информация открыта для внутреннего пользования, без права дальнейшего распространения.

08.11.2020 10:30 MSK

СТАРЕ-Инвест (АО "ОКС") (ИНН 770876756)

8

IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Земные средства	1410			
Отложенные налоговые обязательства	1420	2 711	21	19
Оценочные обязательства	1430			
Прочие обязательства	1460			
ИТОГО по разделу IV	1400	2 711	21	19
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Земные средства	1510			
Кредиторская задолженность	1520	11 567	966	943
Доходы будущих периодов	1530			
Оценочные обязательства	1540	1 780	1 972	2 345
Прочие обязательства	1550			
ИТОГО по разделу V	1500	13 347	2 938	3 295
БАЛАНС (пассив)	1700	18 994 766	18 501 904	14 475 188

Отчет о финансовых результатах

Форма №2 по ОКУД

Отчетный период

2020 - III кв.

ОКВЭД

64.99.1

Единица измерения

1 x 1000 руб.

ИНН

770876756

Источник данных

Данные компании



Информация предоставлена для внутреннего использования, ее нельзя дополнительно распространять.

08.11.2020 10:30 MSK

СТАРЕ-Инвест (АО "ОКС") (ИНН 770876756)

9

Наименование показателя	Код стр.	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка	2100	11 883 590	1 879 052
Себестоимость продаж	2120	11 500 505	1 927 936
Валовая прибыль (убыток)	2100	383 085	51 896
Коммерческие расходы	2210		
Управленческие расходы	2220	31 534	27 376
Прибыль (убыток) от продаж	2200	351 551	24 520
Доходы от участия в других организациях	2310	213 618	
Проценты к получению	2320	89 517	51 967
Проценты к уплате	2330		
Прочие доходы	2340	42 045	268 921
Прочие расходы	2350	125 417	13 945
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	571 714	331 463
Текущий налог на прибыль	2410	93 391	14 653
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
Изменение отложенных налоговых активов	2450		
Прочее	2460		



Информация предоставлена для внутреннего использования, ее нельзя дополнительно распространять.

08.11.2020 10:30 MSK

СПАРК-Инвест (АО "ОПС") (ИНН 770707989)

8

Чистая прибыль (убыток)	2400	477 723	396 800
СПРАВЧНО:			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
Совокупный финансовый результат периода	2500	477 723	396 800
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

В СПАРК содержится документ, подготовленный на основании данных о финансовом состоянии, которые общедоступны и открыты для иных информационных источников. За достоверность информации Инвестфранс несет ответственность за текст.

Для комментариев, таблиц информации о деятельности, структуре собственности, истории, документах, обязательствах и иных сведениях о Инвестфранс обращайтесь к компании "Информационное агентство "СПАРК". Инвестфранс не несет ответственности за любые гарантии или заявления, информация СПАРК не является рекомендацией для покупки, продажи или других сделок с ценными бумагами, кредитными или иными финансовыми инструментами. За решения, которые принимают пользователи СПАРК, Инвестфранс ответственности не несет.



Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

08.11.2020 10:30 МСК



КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 011121-3

« 24 » апреля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Беловой Елене Николаевне

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

от « 24 » апреля 20 18 г. № 61

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 24 » апреля 20 21 г.



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

115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д.26 +7 (495) 987-18-38 ИИН 7728178835
info@absolutins.ru КПП 772501001
www.absolutins.ru

ПОЛИС № 022-073-004264/19
страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности оценщика № 022-073-004264/19 от 17.12.2019г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование. Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://www.absolutins.ru/klientam/strahovye-pravila-i-tarify/>.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Белова Елена Николаевна
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	198097, г. Санкт-Петербург, пр. Стачек, д. 34, корп. 1, кв. 4
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	В рассрочку, согласно условиям п.4.6. Договора Последствия неоплаты Страхователем страховой премии (первого или очередного платежа страховой премии) в установленный настоящим Полисом срок, указаны в разделе 7 Правил страхования. В том числе при неуплате Страхователем страховой премии (при единовременной оплате) или первого страхового взноса (при оплате в рассрочку) в указанные сроки, Страховщик имеет право: расторгнуть настоящий Полис в одностороннем порядке или отказать в оплате суммы страхового возмещения по заявленному Страхователем убытку.
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «01» января 2020 г. по «31» декабря 2020 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности. Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованное лицо) осуществляет оценочную деятельность: - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. Договор считается заключенным в пользу лиц, которым может быть причинен вред (Выгодоприобретатели), даже если Договор заключен в пользу Страхователя или иного лица, ответственных за причинение вреда, либо в договоре не сказано, в чью пользу он заключен.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем по Договору является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба. Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора. Форма выплаты страхового возмещения указана в разделе 11 Правил страхования.

Страховщик:
ООО «Абсолют Страхование»
Представитель страховой компании
на основании Доверенности №09/19 от 25.01.2019г.

(Поталова Е.Ю.)
М.П. _____
«17» декабря 2019г.

Страхователь:
Белова Елена Николаевна

(Белова Е.Н.)
«17» декабря 2019г.

В настоящем отчете пронумеровано, прошнуровано, скреплено печатью и подписью 99 (Девяносто девять) страниц.

Генеральный директор ООО «Центр оценки инвестиций»



Луценко Р.С.