

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

«УТВЕРЖДАЮ»
Генеральный директор
ООО «Центр оценки инвестиций»



Р.С. Луценко

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/20-08-Р

от 08 июля 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**

Исполнитель отчета

Белова Е.Н.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Е.Н. Белова", written over a light blue rectangular background.

г. Королёв МО, 2020 г.

СОДЕРЖАНИЕ

I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	5
1.1. Задание на оценку	5
1.2. Применяемые стандарты оценки	6
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения	7
1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке	8
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»	9
1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	9
1.7. Основные факты и выводы	9
1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	10
1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки	10
II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ.....	12
III. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	14
3.1. Общие положения	14
3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки	14
3.3. Общая информация об объекте оценки	17
3.4. Информация, характеризующая деятельность организации	19
3.5. Финансовая информация	20
3.5.1 Анализ финансовых результатов Общества	20
3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств Общества	23
3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности	28
3.5.4. Прогнозные данные	34
3.6. Описание текущего использования объекта оценки	34
3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки	34
IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	35
4.1. Основные тенденции социально - экономического развития в период с 2006 г. по 2018 г.	35
4.2. Основные тенденции социально - экономического развития в 2019 г.	36
4.3. Основные тенденции социально - экономического развития в марте 2020 г.	39
4.4. Прогноз социально-экономического развития	40
4.5. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	51
4.6. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)	56
4.7. Анализ биржевых сделок (котировок)	62
4.8. Анализ внебиржевых сделок	62
4.9. Общие выводы	62
V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ	64
5.1. Общие положения	64
5.2. Общие понятия оценки	64
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	65

5.3.1. Общее описание подходов и методов оценки в соответствии с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»	65
5.3.2. Общее описание подходов и методов оценки в соответствии с положениями Федеральных стандартов оценки.....	65
5.4. Согласование результатов оценки	69
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	70
VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	71
6.1. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом	71
6.2. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	74
6.3. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом	75
6.4. Согласование результатов оценки	75
VII. ВЫВОДЫ.....	76
VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ И ИНЫХ ИСТОЧНИКОВ ДАННЫХ	77

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

«08» июля 2020 г.

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 20-08 от 07.06.2020 г. к Договору № РВМ-рп/19-01 от 18.12.2019 г. о долгосрочном сотрудничестве и на проведение оценки 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 11 июня 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 № 20-08 от 07.06.2020 г. к Договору № РВМ-рп/19-01 от 18.12.2019 г. о долгосрочном сотрудничестве и на проведение 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.

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:

1 490 (Одна тысяча четыреста девяносто) 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-А 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-А 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 **11 июня 2020 г.**

9. Дата начала проведения оценки: 07.07.2020 г.;

Дата окончания проведения оценки: 08.07.2020 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. Дополнительно принято следующее допущение:

оценка объекта оценки проводится без учета поправки (скидки) на контроль.
Оценка проводится в предположении отсутствия значительных изменений структуры бухгалтерской отчетности с даты последней бухгалтерской отчетности (31.03.2020 г.) до даты оценки (11.06.2020 г.).

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 соответствии 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 № 20-08 от 07.06.2020 г. к Договору № РВМ-рп/19-01 от 18.12.2019 г.
Дата составления отчета	08 июля 2020 г.
Номер отчета	РВМ-РТ/20-08-Р

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция 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.

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-А от 15.01.2013 г.
Общее количество акций эмитента	23 718 856 шт.
Международный код (номер) идентификации ценных бумаг	RU000A0JTQK0
Торговый код	UCSS

Наименование характеристики	Значение
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	1 490 руб.
Итоговая величина справедливой стоимости	1 490 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 31.12.2015 г. по 31.03.2020 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 котируемой цены на активном рынке для идентичных активов или обязательств). В других случаях приемлемым будет использование множественных методов оценки (например, так может обстоять дело при оценке единицы, генерирующей денежные средства). Если для оценки справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами. Оценка справедливой стоимости - это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах.

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 управленческому) 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 несвершение 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

Наименование	Местонахождение	Дата в руб. %	Дата обновления
АБСОЛЮТ БАНК (ОАО, АКБ)	г. Москва, Бульвар Цветной, д. 18	41,83	09.09.2019
ТРАНСБАНК-М (ФАО)	г. Москва, ул. Красносельская Варш., д. 11А стр. 1	11,19	11.12.2019
АБСОЛЮТ БАНК (ОАО, АКБ)	г. Москва, Бульвар Цветной, д. 18	74,14	11.12.2017
ТРАНСБАНК-М (ФАО)	г. Москва, ул. Красносельская Варш., д. 11А стр. 1	13,13	11.12.2017
г. Москва, ул. Красносельская Варш., д. 11А стр. 1		16,00	11.03.2017
г. Москва, Бульвар Цветной, д. 18		79,27	09.09.2019
г. Москва, Бульвар Цветной, д. 18		74,99	11.12.2017
г. Москва, набережная Дербеневская, д. 7 стр. 22 этаж 3-й этаж 131		100,00	11.12.2017
г. Москва, ул. Добрынинский, д. 19		19,00	11.12.2017
г. Москва, ул. Красносельская Варш., д. 11А стр. 1		40,99	11.12.2017
г. Москва, ул. Красносельская Варш., д. 11А стр. 1		99,99	09.09.2019
г. Москва, ул. Добрынинский, д. 19		100,00	09.09.2019
г. Москва, ул. Красносельская Варш., д. 11А стр. 1		99,99	09.09.2019
г. Москва, Бульвар Цветной, д. 18		72,17	09.09.2019
г. Москва, набережная Дербеневская, д. 7 стр. 22 этаж 3-й этаж 1309		100,00	09.09.2019
г. Москва, ул. Красносельская Варш., д. 11А стр. 1		99,79	09.09.2019
г. Москва, ул. Добрынинский, д. 19		89,00	11.12.2017
г. Москва, ул. Уфимовская, д. 12 офис 27		100,00	11.12.2017
г. Москва, ул. Красносельская Варш., д. 11А стр. 1		99,42	11.12.2017
г. Москва, ул. Добрынинский, д. 19		24,99	09.09.2019
г. Москва, Бульвар Цветной, д. 18		100,00	09.09.2019

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, созданного 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 выплат, руб.	Размер див. на 1 акцию, руб.	Источник данных
10.12.2017	12.07.2018	506 957 576	15.95	Данные компании
10.12.2018	12.07.2017	324 298 481	17.72	Данные компании
10.12.2019	12.07.2018	324 298 481	14.09	Данные компании
10.12.2014	12.07.2015	49 014 181	2.94	Данные компании
10.12.2013	27.06.2014	0	0	Данные компании
10.12.2012	07.06.2013	0	0	Данные компании

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

tel. +7(495) 229-49-71

1127747195938.

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

Выписка из ЕГРЮЛ ФНС России на 24.06.2019		
ОГРН 1127747195938		
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		
1		
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.

tel. +7(495) 229-49-71

- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») за период с 31.12.2016 г.-31.12.2019 г. и 31.03.2020 г. и 31.03.2019 г.

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

Скомпилированные отчеты о прибылях и убытках представлены в табл. 4-6.

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.	31.03.2020 г.	31.03.2019 г.
<i>Выручка от реализации</i>	8 933 141	7 502 969	2 142 218	24 955 607	447 012	1 760 792
Себестоимость	-8 638 101	-7 190 527	-2 037 860	-31 014 065	-311 196	-1 724 155
Валовая прибыль	295 040	312 442	104 358	-6 058 458	135 816	36 637
Коммерческие расходы	0	0	0	0	0	0
Управленческие расходы	-33 533	-25 248	-23 634	-105 758	-5 928	-5 604
Прибыль (убыток) от продаж	261 507	287 194	80 724	-6 164 216	129 888	31 033
Проценты к получению	260 099	355 173	524 062		105 469	0
Проценты к уплате	2 391	3 847	607	120 707	35 041	8 796
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0	0
Прочие доходы	22 163	3 855	5 913	10 104 418	7 978	20
Прочие расходы	-50 683	-40 741	-10 149 961	-19 495	-7 645 811,77	-2 755
Прибыль (убыток) до налогообложения	495 477	609 328	-9 538 655	4 041 414	270 730	37 094
Текущий налог на прибыль	-52 687	-75 903	-16 973	-12 304	-43 998	-7 520
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые активы	0	0	14	14	0	0
Прочее	-13	-20	0	0	0	0
Чистая прибыль	442 777	533 405	-9 555 614	4 029 124	226 732	29 574

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Таблица 4.

Скомпилированный 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.	31.03.2020 г.	31.03.2019 г.
<i>Выручка (Sales)</i>	8 933 141	7 502 969	2 142 218	24 955 607	447 012	1 760 792
Себестоимость реализации (без амортизации)	-8 638 101	-7 190 527	-2 037 860	-31 014 065	-311 196	-1 724 155
Валовая прибыль (Gross margin)	295 040	312 442	104 358	-6 058 458	135 816	36 637
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы	-33 533	-25 248	-23 634	-105 758	-5 928	-5 604
Прочие доходы/расходы (нетто)	0	0	0	0	0	0
Прибыль от реализации (Sales Margin)	261 507	287 194	80 724	-6 164 216	129 888	31 033
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-28 520	-36 886	-10 144 048	10 084 923	-7 637 834	-2 735
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	232 987	250 308	-10 063 324	3 920 707	-7 507 946	28 298
Амортизация	0	0	0	0	0	0
Операционная маржа (EBIT)	232 987	250 308	-10 063 324	3 920 707	-7 507 946	28 298
Проценты к уплате	0	0	0	0	0	0
Проценты к получению	2 391	3 847	607	120 707	35 041	8 796
Доходы от участия в других организациях	260 099	355 173	524 062	0	105 469	0
Прибыль до налогообложения (EBT)	495 477	609 328	-9 538 655	4 041 414	-7 367 436	37 094
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-52 700	-75 923	-16 959	-12 290	-43 998	-7 520
Чистая прибыль	442 777	533 405	-9 555 614	4 029 124	-7 411 434	29 574

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.	31.03.2020 г.	31.03.2019 г.
<i>Выручка (Sales)</i>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	31.03.2020 г.	31.03.2019 г.
Себестоимость реализации (без амортизации)	-96,7%	-95,8%	-95,1%	-124,3%	-69,6%	-97,9%
Валовая прибыль (Gross margin)	3,3%	4,2%	4,9%	-24,3%	30,4%	2,1%
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы	-0,4%	-0,3%	-1,1%	-0,4%	-1,3%	-0,3%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от продаж (Sales Margin)	2,9%	3,8%	3,8%	-24,7%	29,1%	1,8%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	-0,3%	-0,5%	-473,5%	40,4%	-1708,6%	-0,2%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	2,6%	3,3%	-469,8%	15,7%	-1679,6%	1,6%
Амортизация	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Операционная маржа (EBIT)	2,6%	3,3%	-469,8%	15,7%	-1679,6%	1,6%
Проценты к уплате	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Проценты к получению	0,0%	0,1%	0,0%	0,5%	7,8%	0,5%
Доходы от участия в других организациях	2,9%	4,7%	24,5%	n/a	23,6%	n/a
Прибыль до налогообложения (EBT)	5,5%	8,1%	-445,3%	16,2%	-1648,2%	2,1%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-0,6%	-1,0%	-0,8%	0,0%	-9,8%	-0,4%
Чистая прибыль	5,0%	7,1%	-446,1%	16,1%	-1658,0%	1,7%

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.	31.03.2020 г.	31.03.2019 г.
Выручка (Sales)	n/a	-16,0%	-71,4%	1064,9%	-74,6%	293,9%
Себестоимость реализации (без амортизации)	n/a	-16,8%	-71,7%	1421,9%	-82,0%	454,0%
Валовая прибыль (Gross margin)	n/a	5,9%	-66,6%	-5905,5%	270,7%	-73,0%
Коммерческие и общешфирменные (управленческие) расходы	n/a	-24,7%	-6,4%	347,5%	5,8%	-5,5%
Прочие доходы/расходы (нетто)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Прибыль от реализации (Sales Margin)	n/a	9,8%	-71,9%	-7736,2%	318,5%	-76,1%
Прочие внереализ. доходы расходы (нетто)	n/a	29,3%	27401,1%	-199,4%	279162,7%	-100,0%
Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)	n/a	7,4%	-4120,4%	-139,0%	-26631,7%	-100,4%
Амортизация	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Операционная маржа (EBIT)	n/a	7,4%	-4120,4%	-139,0%	-26631,7%	-100,4%
Проценты к уплате	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Проценты к получению	n/a	60,9%	-84,2%	19785,8%	298,4%	-74,9%
Доходы от участия в других организациях	n/a	36,6%	47,6%	-100,0%	n/a	-100,0%
Прибыль до налогообложения (EBIT)	n/a	23,0%	-1665,4%	-142,4%	-19961,5%	-100,5%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	n/a	44,1%	-77,7%	-27,5%	485,1%	-82,9%
Чистая прибыль	n/a	20,5%	-1891,4%	-142,2%	-25160,6%	-100,4%

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. В 1 квартале 2020 г. отмечается снижение 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 (ЕВIT) и факторов, влияющих на указанный показатель.

Анализ представленных выше данных (см. табл. 4) показывает, что изменение прибыли до налогообложения (ЕВIT) Общества в ретроспективном периоде имеет разнонаправленную динамику. В целом в ретроспективном периоде прибыль до налогообложения (ЕВIT) положительная (см. табл. 5) и свидетельствует о доходности деятельности Общества. Исключение составляет 2018 г. и 1 кв. 2020 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.

3.5.2 Анализ структуры активов и обязательств 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.- 31.03.2020 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.	31.03.2020 г.
Нематериальные активы	118	103	88	73	70
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	87
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	1 229
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0	0
Итого внеоборотные активы	22 112 579	21 497 768	11 665 171	180	1 386
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	121 526
Финансовые вложения (краткосрочные)	2 272 154	1 505 470	2 727 929	18 019 548	18 642 581
Денежные средства и денежные эквиваленты	25 345	6 121	11 250	377 541	7 726
Прочие оборотные активы	160	216	175	145	117
Итого оборотные активы	2 316 692	3 103 644	2 810 017	18 503 724	18 771 951
БАЛАНС	24 429 271	24 601 412	14 475 188	18 503 904	18 773 337
Уставный капитал	23 718 856	23 718 856	23 718 856	23 718 856	23 718 856

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	31.03.2020 г.
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	-41	-41
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	-5 299 013
Итого собственный капитал	24 420 541	24 533 885	14 471 874	18 500 945	18 727 771
Заёмные средства (долгосрочные)	0	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	13	33	19	21	624
Оценочные обязательства (долгосрочные)	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Итого долгосрочные обязательства	13	33	19	21	624
Заёмные средства (краткосрочные)	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	8 330	65 609	949	966	42 988
Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства (краткосрочные)	387	1 885	2 346	1 972	1 954
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	8 717	67 494	3 295	2 938	44 942
БАЛАНС	24 429 271	24 601 412	14 475 188	18 503 904	18 773 337

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.	31.03.2020 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%	0,01%
Прочие внеоборотные активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого внеоборотные активы	90,52%	87,38%	80,59%	0,00%	0,01%
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%	0,65%
Финансовые вложения (краткосрочные)	9,30%	6,12%	18,85%	97,38%	99,30%
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,10%	0,02%	0,08%	2,04%	0,04%
Прочие оборотные активы	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого оборотные активы	9,48%	12,62%	19,41%	100,00%	99,99%
БАЛАНС	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Уставный капитал	97,09%	96,41%	163,86%	128,18%	126,34%
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%	1,27%
Резервный капитал	0,08%	0,17%	0,48%	0,37%	0,37%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1,81%	2,17%	-66,01%	-29,86%	-28,23%
Итого собственный капитал	99,96%	99,73%	99,98%	99,98%	99,76%
Заёмные средства (долгосрочные)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	31.03.2020 г.
Отложенные налоговые обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
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%	0,00%
Заёмные средства (краткосрочные)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Кредиторская задолженность	0,03%	0,27%	0,01%	0,01%	0,23%
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%	0,24%
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.

Период	Характер динамики изменения валюты баланса	Причины (источники)	Характер динамики изменения активов	Характер динамики изменения обязательств
2019 г.	Рост	Причиной роста является увеличение долгосрочных финансовых вложений	Рост, наблюдается рост долгосрочных финансовых вложений	Без существенных изменений.
1 кв. 2020 г.	Рост	Причиной роста является увеличение краткосрочных финансовых вложений	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 99,76% в структуре источников формирования активов. Доля кредиторской задолженности составляет 0,23% 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 31.12.2018 г. в структуре активов Общества преобладали внеоборотные активы. В 2019 г. и на 31.03.2020 г. преобладают оборотные активы. По состоянию на последнюю отчетную дату доля оборотных активов составляет 99,99%, доля внеоборотных активов составляет 0,01%. Динамика изменения активов Общества в абсолютном и удельном выражении представлена на гистограммах ниже.

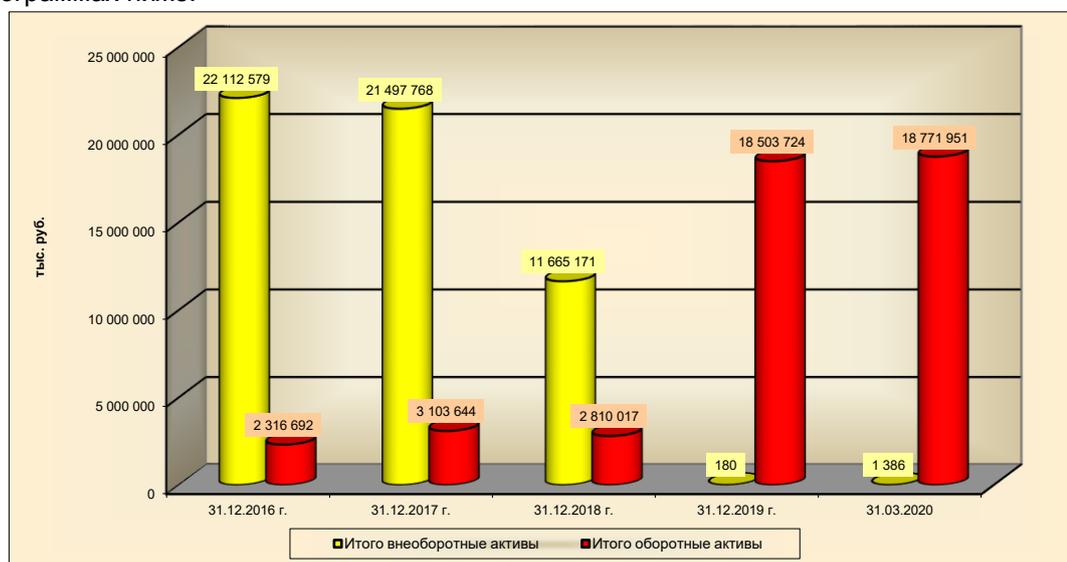


Рис. 3. Динамика изменения активов в абсолютном выражении

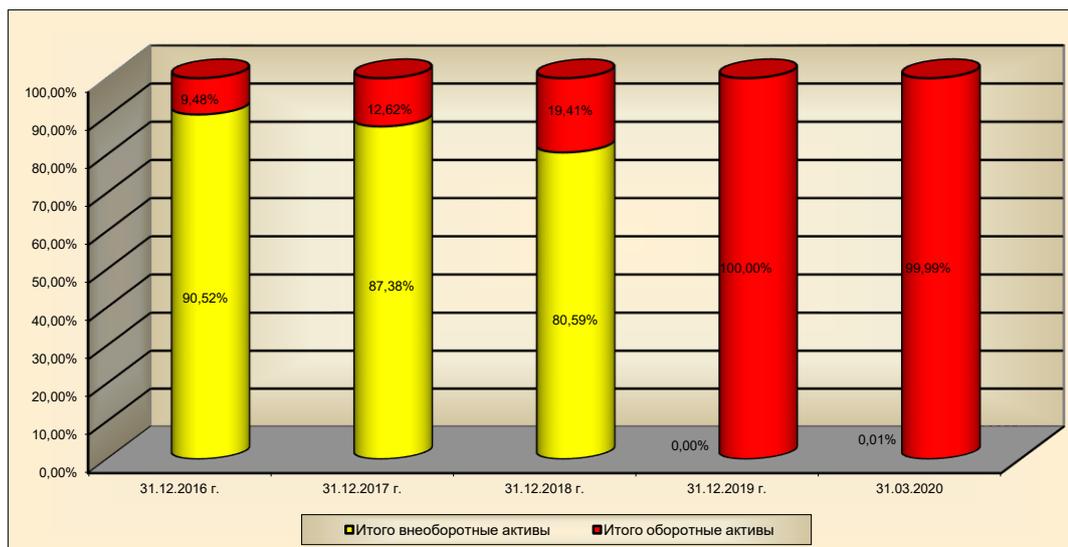


Рис. 4. Динамика изменения активов в удельном выражении

Основными составляющими активов Общества на последнюю отчетную дату являются:

- краткосрочные финансовые вложения – 99,3% совокупных активов Общества

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

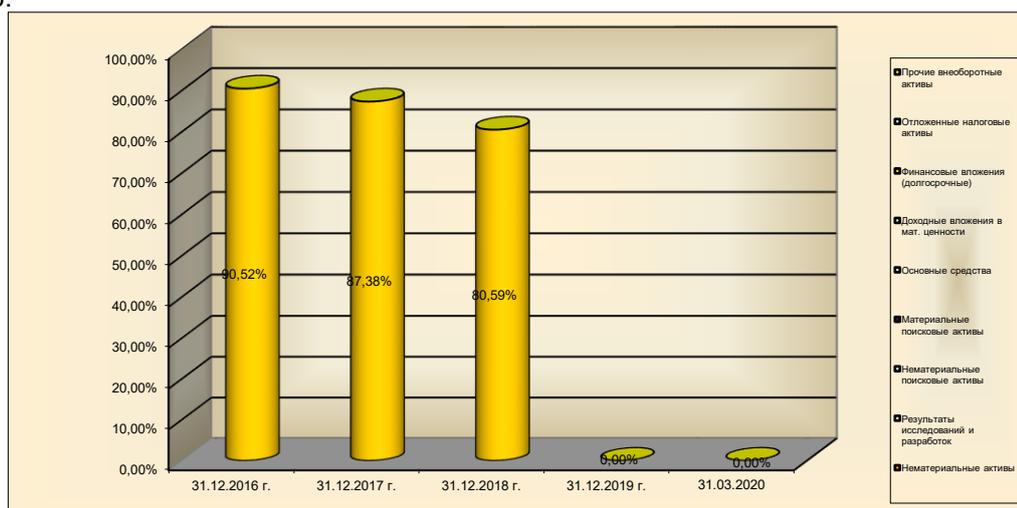


Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества

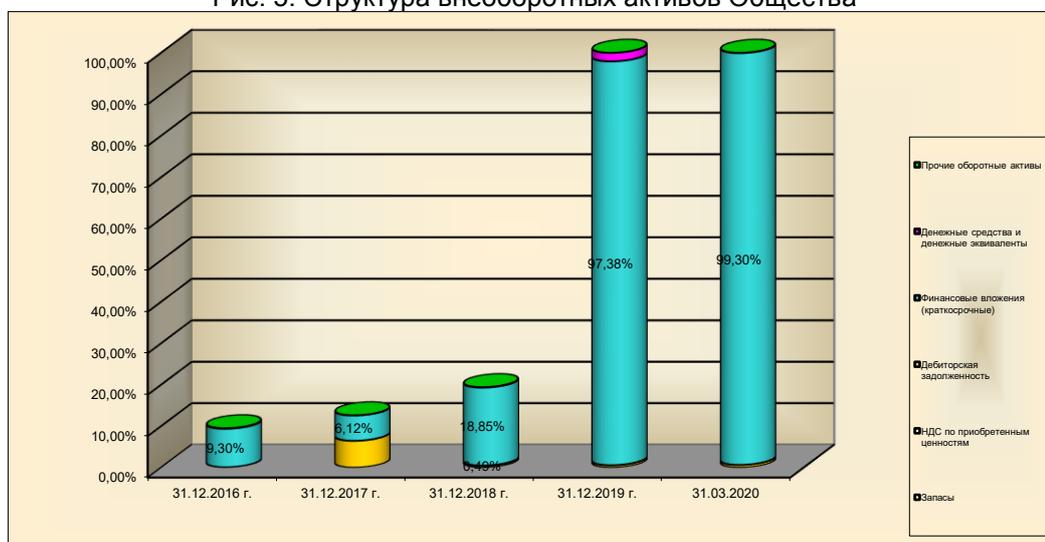


Рис. 6. Структура оборотных активов Общества

Анализ активов Общества

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

1. Нематериальные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 70 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 87 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 1 229 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 121 526 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.
13. Краткосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 18 642 581 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 7 726 тыс. руб. Неучтенные на балансе активы по данной группе активов не выявлены.
15. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 117 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 624 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 42 988 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 1 954 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.	31.03.2020 г.
<u>Ликвидность</u>					
Коэф. абсолютной ликвидности	263,5653	22,3959	831,3138	6261,7730	414,9861
Коэф. быстрой ликвидности	265,7671	45,9837	852,8073	6298,0681	417,6928
Коэф. текущей ликвидности	265,7671	45,9840	852,8124	6298,0681	417,6928
<u>Финансовой устойчивости</u>					
Собственные оборотные средства	10 863	1 526 444	69 889	105 669	78 655
Доля СОС в выручке	0,0012	0,2034	0,0326	0,0042	0,2198
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	1,1044	1,1412	1,2406	102783,0278	13512,1003
Коэф. финансовой устойчивости	0,9996	0,9973	0,9998	0,9998	0,9976
Коэф. автономии	0,9996	0,9973	0,9998	0,9998	0,9976
<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	116
Оборачиваемость прочих активов, дней	0	0	0	0	0
Операционный цикл, дней	0	39	142	1	116
Оборачиваемость кредиторов, дней	0	2	6	0	32
Оборачиваемость прочих пассивов, дней	0	0	0	0	0
Финансовый цикл, дней	0	37	136	1	84
<u>Прибыльность / рентабельность</u>					
Коэф. EBITDA, %	2,61	3,34	-469,76	15,71	-1679,58
Коэф. EBIT, %	2,61	3,34	-469,76	15,71	-1679,58
Коэф. EBT, %	5,55	8,12	-445,27	16,19	-1648,15
Коэф. прибыли после налогов, %	4,96	7,11	-446,06	16,15	-1657,99
Отдача на собственный капитал, %	3,63	2,18	-49,00	24,44	-31,87
Отдача на инвестированный капитал, %	1,53	0,82	-41,28	19,03	-25,83
Отдача на активы, %	3,62	2,18	-48,91	24,43	-31,83

* 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.	31.03.2020 г.
Рентабельность собственного капитала, %	3,63	2,18	-49,00	24,44	-31,87
Уровень собственного капитала, %	99,96	99,73	99,98	99,98	99,76
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	1,10	1,14	1,24	102 783,03	13 512,10
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	0	2	6	0	32

Наименование показателей	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	31.03.2020 г.
Длительность цикла самофинансирования, дней	0	37	136	1	84

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
Кэф. 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 31.03.2020 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
Кэф. 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.	B			

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
Коеф. 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
Коеф. 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
Коеф. 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			

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Группа финансово-инвестиционной привлек.	В			

Источник: 1. Расчет Оценщика.

Таблица 18.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.03.2020 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	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.

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

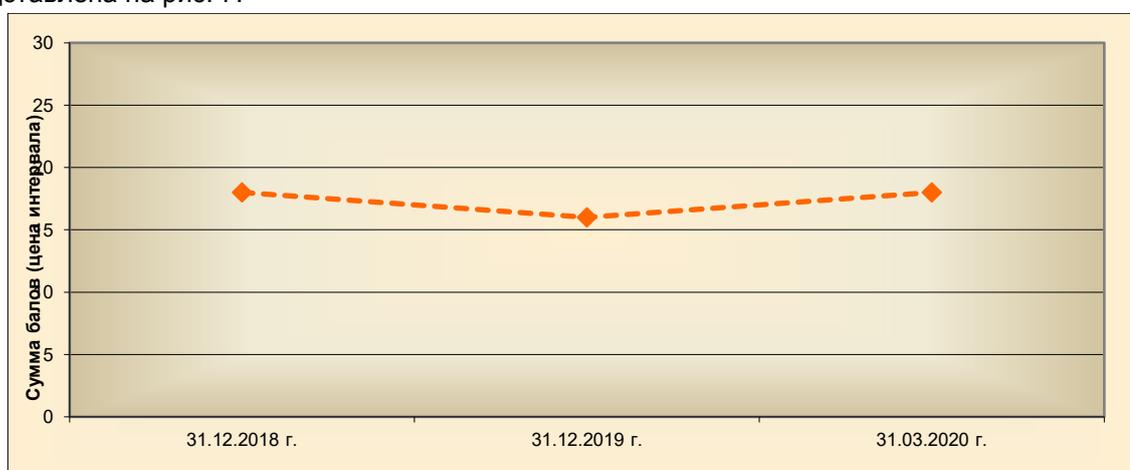


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

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	60,00	40,00
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	Рост	100,00	0,00	0,00	0,00
Качество управления бизнесом	Рост	0,00	60,00	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 – хорошая.
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 2018 г.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2018 г. представлены в табл. 20.

Таблица 20.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации

Показатели	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
ВВП	108,2	108,5	105,2	92,2	104,5	104,3	103,7	101,8	100,7	97,2	99,8	101,5	102,3
Индекс-дефлятор ВВП	115,2	113,8	118,0	102,0	114,2	115,9	109,1	105,4	107,5	108,2	103,6	105,2	108,0
Индекс потребительских цен, на конец периода	109,0	111,9	113,3	108,8	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9	105,4	102,5	104,3
Индекс промышленного производства	106,30	106,80	100,60	89,30	107,30	105,00	103,40	100,40	101,70	96,60	101,1	102,1	102,9
Обрабатывающие производства	108,40	110,50	100,50	84,80	110,60	108,00	105,10	100,50	102,10	94,60	100,1	100,1	102,6
Индекс производства продукции сельского хозяйства	103,00	103,30	110,80	101,40	88,70	123,00	95,20	105,80	103,50	103,00	104,8	101,2	0,94
Инвестиции в основной капитал	117,80	123,80	109,50	86,50	106,30	110,80	106,80	100,80	98,50	89,90	99,10	104,4	102,9
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	118,1	118,2	112,8	86,8	105,0	105,10	102,50	100,10	97,70	93,0	95,70	100,5	105,3
Ввод в действие жилых домов	116,06	120,95	104,74	93,45	97,5	106,68	105,46	107,31	119,43	101,31	93,50	102,80	--
Реальные располагаемые денежные доходы населения	113,5	112,1	102,4	103	105,9	100,5	104,6	104	99,3	96,07	94,10	99,993	103,4
Реальная заработная плата	113,3	117,2	111,5	96,5	105,2	102,8	108,4	104,8	101,2	91,0	100,6	102,9	106,9
Среднемесячная номинальная заработная плата, руб.	10 166	12 971	16 488	17 832	19 959	22 185	25 360	28 381	30 900	32 418	36 703	39 167	43 008
Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода)	7,1	6,0	6,2	8,3	7,3	6,5	5,5	5,5	5,2	5,6	5,5	5,2	4,8
Оборот розничной торговли	114,1	116,1	113,7	94,9	106,5	107,1	106,3	103,9	102,7	90,01	94,80	101,3	102,9
Объем платных услуг населению	107,6	107,7	104,3	97,5	101,5	103,2	103,5	102,0	101,0	98,9	99,70	101,4	102,5
Экспорт товаров, млрд. долл. США	301,2	351,9	467,6	301,7	397,1	516,7	524,7	526	497,8	339,7	279,2	353,5	439,4
Импорт товаров, млрд. долл. США	137,8	199,8	267,1	167,3	228,9	305,8	317,3	315,3	286,7	194,1	191,4	238,1	257,7
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	65,36	73,08	93,92	60,69	78,20	109,30	110,50	107,50	97,60	51,20	41,7	53,0	69,6

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 объема 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%.

4.2. Основные тенденции социально - экономического развития в 2019 г.

Картина деловой активности. Сентябрь 2019 года

В августе экономический рост продолжил восстановление после слабой динамики в первом полугодии текущего года. По оценке Минэкономразвития, темп роста ВВП в августе составил 1,6 % г/г (1,8 % г/г в июле 1). Темп роста ВВП за 8 месяцев текущего года оценивается на уровне 1,1 % г/г.

Как и в июле, положительный вклад в рост экономики в августе внесло **промышленное производство** (0,6 п.п.) и сельское хозяйство (0,1 п.п.). Темпы роста добычи полезных ископаемых (3,1 % г/г) и обрабатывающих отраслей (2,7 % г/г) сохранились приблизительно на уровне предыдущего месяца, в сфере энергетики и водоснабжения наблюдалось улучшение годовой динамики. Замедление сельского хозяйства до 2,8 % г/г в августе (после 5,9 % г/г в июле) носило «технический характер» и произошло в силу более раннего начала уборочной кампании в текущем году по сравнению с предыдущим годом (подробнее см. врезку «О ситуации в сельском хозяйстве»).

Вместе с тем неторгуемые «базовые» отрасли (**торговля, строительство, транспорт**) в августе по-прежнему демонстрировали слабую динамику. Рост оборота розничной торговли в августе замедлился до 0,8 % г/г после 1,1 % г/г на фоне ухудшения динамики как в продовольственном, так и в непродовольственном сегменте. Темпы роста объема строительных работ сохраняются вблизи нуля (0,3 % г/г в августе). Грузооборот транспорта второй месяц подряд демонстрирует отрицательную годовую динамику (-0,7 % г/г).

Уровень безработицы с исключением сезонности в августе вновь обновил исторический минимум и составил 4,5 % SA от рабочей силы. Численность безработных с исключением сезонности в августе снизилась на 35,0 тыс. человек, или -1,0 % м/м SA. Численность занятого населения с исключением сезонного фактора в августе снизилась на 186,9 тыс. человек (или -0,3 % м/м SA). В результате совокупная численность рабочей силы с исключением сезонного фактора снизилась на 221,9 тыс. человек (или -0,3 % м/м SA). В годовом выражении численность рабочей силы ускорила снижение до -1,5 % г/г (июль -0,9 % г/г, июнь -1,0 % г/г). За скользящий год численность рабочей силы сократилась на 1,1 млн. человек.

Рост номинальной заработной платы в августе оценивается Росстатом на уровне 7,4 % г/г, реальной – 3,0 % г/г. В июле 2019 г. рост среднемесячной заработной платы, согласно отчетным данным, составил 7,7 % г/г в номинальном выражении, в реальном – 3,0 % г/г (ниже оценки Росстата на 0,5 п.п.). По оценке Минэкономразвития России, в социальном секторе рост реальной заработной платы в июле ускорился до 4,5 % г/г с 4,1 % г/г в июне, во внебюджетном секторе – соответственно до 4,9 % г/г с 2,5 % г/г.

Рост производства продукции сельского хозяйства в августе замедлился до 2,8 % г/г после 5,9 % г/г в июле на фоне более раннего начала уборочной кампании в текущем году.

В сентябре продукция сельского хозяйства продолжала демонстрировать рост относительно прошлого года. По данным Минсельхоза России, по состоянию на 18 сентября сбор зерновых на 11,1 % превышает показатели прошлого года при росте объемов обработанных площадей на 7,3 % и более высокой урожайности (27,7 ц/га, на аналогичную дату прошлого года – 26,7ц/га).

Показатели деловой активности представлены ниже.

в % к соответствующему периоду года	авг 19	июль 19	июль 18	июль 19	авг 18	июль 18	2019	2017
ВВП	1,87	1,87	0,8	1,87	0,27	0,2	2,2	1,8
Сельское хозяйство	2,8	2,8	1,2	1,2	1,8	1,1	4,9	2,8
Строительство	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	-1,2
Розничная торговля	0,8	1,1	1,8	1,8	1,2	1,8	2,8	1,2
Грузооборот транспорта	-0,7	-0,7	1,2	0,4	0,8	0,2	0,8	0,8
Производство электроэнергии	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	0,1	2,8	0,1
Добывание полезных ископаемых	0,1	0,2	0,2	0,2	0,8	4,7	4,7	0,1
дифференциал	-1,8	-1,8	-0,1	-0,8	0,2	0,1	4,2	0,1
дифференциал между производством и торговлей	2,2	2,2	0,1	2,2	2,2	4,2	2,2	0,1
дифференциал между производством и торговлей	0,5	1,8	0,2	0,2	0,2	10,8	4,8	0,5
дифференциал между производством и торговлей	2,8	10,2	1,8	1,8	-1,7	-0,1	4,8	10,8
Объем инвестиций в основной капитал	0,7	0,8	0,4	0,4	-1,8	1,2	0,8	0,8
индекс производительности	0,9	0,7	0,7	-1,8	-1,2	4,8	4,4	1,8
индекс производительности	-2,8	0,1	-4,8	-0,2	-0,8	-2,8	2,2	0,4
индекс производительности	1,8	-0,1	0,1	0,8	1,2	7,8	11,7	0,8
индекс производительности в промышленности	2,2	-0,8	-1,8	-4,8	-4,2	2,8	1,8	1,1
индекс производительности	7,2	0,2	0,1	0,1	-0,8	0,2	0,2	0,8
индекс производительности в промышленности	0,2	2,2	0,8	1,7	0,4	0,4	4,4	11,2
индекс производительности	1,7	1,2	0,8	10,4	-0,8	2,8	1,8	0,8
индекс производительности	-2,2	1,8	-0,8	-0,8	-0,2	-1,7	1,2	0,8
индекс производительности	13,7	0,8	0,7	0,8	0,2	0,2	1,2	-2,2
индекс производительности в промышленности	2,2	1,2	1,8	0,8	1,8	-1,8	1,8	-0,4
индекс производительности в промышленности	4,1	1,8	0,7	-1,8	0,8	0,8	0,8	-0,1

Инфляция по итогам 2019 года, несмотря на все пессимистичные ожидания и эффект от повышения НДС, опустится ниже целевого уровня и составит 3,8% г/г.

После периода сильного рубля курс вернулся к своим фундаментальным значениям и, несмотря на закрепление нефтяных цен ниже уровня в 60 долл./барр., стабилизируется вблизи текущего уровня.

В 2020-2021 годах произойдет смена фазы кредитного цикла. После вклада потребительского кредита в прирост конечного спроса в 1,7 трлн руб. в этом году (3,3% всего потребления домохозяйств), в 2020 году он составит 0,4 трлн. руб. Результат – резкое замедление потребительского спроса (до +0,6%) и усиление дезинфляционного тренда (инфляция в первой половине 2020 года опустится ниже 3,0%, а по итогам года составит 3,0%). По мере реакции денежно-кредитной политики произойдет замещение потребительского кредита ипотечным и корпоративным. Рост реальных располагаемых доходов населения на фоне увеличения процентных платежей и слабости совокупного спроса в этом году составит всего 0,1%, а в 2020 году на фоне усиления экономического роста и инвестиционной активности достигнет 1,5%.

На фоне слабости потребительского спроса и слабости мировой экономики основными драйверами роста станут инвестиции, которые увеличатся на 5,0% в 2020 году.

Ключевыми факторами ускорения инвестиционной активности станут: (1) снижение избыточных административных издержек бизнеса; (2) дополнительная поддержка региональных инвестиций на федеральном уровне; (3) изменение структуры кредитования и формирование новых источников финансирования инвестиций; (4) восстановление доверия к правоохранительной и судебной системе.

В 2020 году слабую динамику продемонстрирует сектор потребительских товаров (на фоне замедления потребительского кредитования), сильную динамику покажут сектора строительства, недвижимости и производства инвестиционных товаров и строительных материалов. Ключевые

факторы риска для экономической динамики 2020-2022 годов: дальнейшее ухудшение глобальной экономической ситуации на фоне торговых противостояний и неблагоприятное развитие кредитного цикла в России.

Во 2П19 ожидается восстановление экономической активности с учетом постепенного смягчения денежно-кредитных условий и ускорения роста бюджетных расходов. По итогам года рост ВВП составит 1,3 %, как и ожидалось ранее. Вместе с тем даже с учетом «догоняющего» роста бюджетных инвестиций в 2П2019 по итогам года темп роста инвестиций составит 2,0 %.

Прогноз на 2019 год по показателям социальной сферы был несколько ухудшен по сравнению со сценарными условиями. С учетом фактических данных был пересмотрен прогноз по темпу роста реальных располагаемых доходов населения до 0,1 % по сравнению с 1,0 %, прогнозируемых ранее. Также скорректирована вверх оценка доли населения с доходами ниже прожиточного минимума - до 12,5 % по сравнению с 12,0 %, ожидаемыми в апреле 2019 года. Оценка темпа роста расходов на конечное потребление в 2019 году также была скорректирована вниз - до 1,0 % по сравнению с 1,4 %, ожидаемыми в апреле 2019 года.

Внешние условия развития. В 2019 году мировой экономический рост, по оценке Минэкономразвития, опустится ниже отметки в 3,0% впервые с 2009 года. По прогнозу МВФ мировой экономический рост, в текущем году замедлится до 3,2 % с 3,6 % в 2018 году. С апреля прошлого года прогноз на 2019 г. был снижен в общей сложности на 0,7 п.п. При этом МВФ отмечает, что риски прогноза смещены вниз. Они связаны с эскалацией взаимных торговых противоречий и повышенной волатильностью финансовых рынков. В целом направление серии последовательных пересмотров МВФ оценок ситуации в мировой экономике подтверждает прогноз Минэкономразвития России о постепенном замедлении мирового экономического роста.

В базовый сценарий прогноза по-прежнему заложена предпосылка о структурном замедлении мировой экономики под воздействием накопленных дисбалансов. На темпы экономического роста в развитых странах будет негативно влиять структурно низкий рост производительности труда и долгосрочная проблема старения населения. Кроме того, политика сдерживания бюджетных расходов и ограничения бюджетных дефицитов будет дополнительным сдерживающим фактором для стран Еврозоны в условиях ограниченных возможностей стимулирования экономического роста мерами денежно-кредитной политики. Высокая долговая нагрузка в квазигосударственном секторе будет сдерживать рост китайской экономики и, соответственно, стран-торговых партнеров.

Развернувшиеся торговые противостояния будут оказывать дополнительное негативное воздействие на темпы мирового роста - в первую очередь США и Китая. Одновременно ускорение темпов роста экономики США выше потенциальных под воздействием стимулирующей бюджетной и денежно-кредитной политики повышает вероятность ее резкого замедления (и возможного вхождения в рецессию) в дальнейшем. На этом фоне будет происходить ослабление доллара США относительно евро (а также других валют стран G-20) до уровня 1,25 доллара США за евро к 2024 году, что является рыночным консенсусом.

Таким образом, с учетом развернувшихся торговых войн, являющихся дополнительным препятствием для мирового экономического роста, прогноз был пересмотрен в сторону снижения. Ожидается замедление роста мирового ВВП до 2,5 % в 2024 году.

Внутренние условия развития экономики. Макроэкономическая политика 2017-2019 годов, проводимая в рамках бюджетных правил и в соответствии с принципами инфляционного таргетирования, обусловила существенное повышение устойчивости внутренних экономических и финансовых параметров к изменению внешнеэкономической конъюнктуры. В частности, практически исчезла зависимость курса рубля от колебаний цен на нефть. Одновременно более чем в 2 раза сократилась цена нефти, балансирующая бюджет: с уровня более 100 долл. США/барр. в 2014 году до около 50 долл. США/барр в 2018-2019 годах.

Настройка конкретных мер социально-экономической политики на период 2018-2024 годов происходила с учетом необходимости достижения национальных целей развития и выполнения других приоритетных задач, поставленных в Указе Президента РФ № 204.

Приоритеты социально-экономического развития на период до 2024 года сосредоточены на развитии человеческого капитала и улучшении качества жизни. Достижение поставленных задач невозможно без выхода на высокие и устойчивые темпы экономического роста, что требует расширения потенциала экономики. Поставленные цели достижимы исключительно на базе инвестиционно-ориентированной модели экономического роста, сопровождающейся увеличением потребительских расходов на базе роста доходов, а не потребительского кредита.

Источник: 1. Картина деловой активности. Сентябрь 2019 года. 19.09.2019 г.
<http://economy.gov.ru/minrec/about/structure/depmacro/2019091901>

Источник: 2. Российская экономика: под влиянием кредитного цикла. 26.08.2019 г.
<http://economy.gov.ru/minrec/about/structure/depmacro/2019082602>

Вывод: Динамика показателей экономической активности в 2019 существенно не улучшилась.

Можно отметить, снижение потребительского спроса и реальных располагаемых доходов. В результате, рост экономики недостаточный, особенно, учитывая низкую расчетную базу предшествующих лет.

4.3. Основные тенденции социально - экономического развития в марте 2020 г.

Инфляция

В марте инфляция ускорилась до 2,5% после минимума 2,3% в феврале. Это было связано с действием краткосрочных инфляционных факторов, наложившихся на постепенное усиление инфляционного давления в экономике в ответ на стимулирующую бюджетную политику и произошедшее в 2019 г. смягчение денежно-кредитной политики.

Существенное ослабление рубля вслед за падением цен на нефть, а также временный всплеск спроса населения на товары длительного хранения, оказывают влияние на инфляцию, но оно будет временным и краткосрочным. Вместе с тем произошедшее за эти годы снижение инфляционных ожиданий и рост уровня самообеспечения по ряду видов сельскохозяйственной продукции ограничивают вторичные эффекты такого ускорения инфляции.

После ожидаемого ускорения инфляция стабилизируется вблизи цели в 2021 году, в том числе благодаря проводимой денежно-кредитной политике. Ожидаемое частичное восстановление цен на нефть и сдержанный потребительский спрос формируют в целом дезинфляционный фон на среднесрочном горизонте.

Экономическая динамика

В I квартале 2020 г. сокращение внешнего спроса, сопровождаемое падением цен на российские экспортные товары, резко ускорилось. При этом внутренний спрос в российской экономике в январе-феврале демонстрировал повышательную динамику: потребительская активность населения увеличивалась благодаря ускорению роста реальной заработной платы, активизация бюджетных расходов положительно влияла на общий спрос в экономике.

Вместе с тем в марте в России возникли внутренние ограничения предпринимательской и потребительской активности в связи с пандемией коронавируса. Опережающие индикаторы указывают на то, что это уже привело к временному снижению производства и ухудшения потребительских настроений в экономике на фоне вхождения в рецессию глобальной экономики. Продление нерабочих дней в России до конца апреля окажет сдерживающий эффект на экономическую активность в краткосрочной перспективе. Однако эта мера является необходимой с точки зрения борьбы с распространением коронавируса. Глубину и продолжительность спада в настоящий момент трудно точно оценить, поскольку они во многом зависят от развития ситуации с пандемией и дальнейших действий правительств многих стран по ее ограничению. Учитывая принимаемые масштабные меры поддержки со стороны правительств и центральных банков, можно предположить, что в случае купирования пандемии восстановление мировой и российской экономики может произойти довольно быстро.

Индексы PMI

Индексы PMI указывают на значительное снижение деловой активности в марте на фоне действия внешних и внутренних ограничительных мер для предотвращения распространения COVID-19.

Сфера услуг сильнее почувствовала на себе влияние ограничительных мер: основная часть шока спроса из-за ограничительных мер как раз приходится на эту сферу. Схожая картина наблюдается и в других странах.

Помимо шока спроса к снижению активности в обрабатывающих отраслях приводят шоки предложения, а именно разрывы в глобальных цепочках поставок.

Продление нерабочих дней до конца апреля окажет сдерживающий эффект на экономическую активность в краткосрочной перспективе. Однако эта мера является жизненно необходимой с точки зрения борьбы с распространением коронавируса и быстрого восстановления экономики в дальнейшем.

Розничная торговля

Из-за обострившейся ситуации с коронавирусной инфекцией и значительного ослабления рубля в марте можно ожидать ускорения роста как в продовольственном, так и непродовольственном сегменте, что способствует ускорению инфляции. Впрочем, уже в начале II квартала динамика розничной торговли может развернуться после временного всплеска спроса в марте из-за влияния ограничительных мер на потребительскую активность, особенно в непродовольственном сегменте.

Бюджетная политика

В условиях растущего негативного влияния коронавируса и падения нефтяных цен стимулирующие

меры бюджетной политики должны выйти на передний план. Низкий валовый и чистый государственный долг должны позволить проводить контрциклическую бюджетную политику без рисков для устойчивости государственных финансов.

Оставшиеся месяцы 2020 г. будут характеризоваться снижением доходов (скользящее за 12 месяцев) и ростом расходов расширенного бюджета. Динамика основных бюджетных показателей будет во многом зависеть от тяжести последствий распространения эпидемии коронавируса, а также глубины и длительности падения цен сырьевых товаров, прежде всего нефти.

В текущей ситуации, пока действуют ограничительные меры, эффективность мер денежно-кредитной политики по поддержке спроса в экономике ограничена, и на первый план должна выйти бюджетная политика. Она позволяет оперативно и адресно направить финансовые ресурсы наиболее уязвимым отраслям, регионам и социальным группам. Правительство уже приняло ряд мер. Введена отсрочка по налоговым платежам и страховым взносам наиболее пострадавшим отраслям¹⁹, а также малым и средним предприятиям (МСП). МСП также получил отсрочки платежей за аренду государственного и муниципального имущества и бессрочное снижение ставок страховых взносов с 30 до 15% на зарплаты свыше МРОТ. Увеличены выплаты на детей до 7 лет, пособия по безработице и выплаты по больничным. Обнулены таможенные пошлины на ввозимые лекарственные препараты и медикаменты, введены послабления при выполнении госзаказа. Это вызовет дополнительное снижение доходной части бюджета и увеличит расходы в 2020 г. Тем самым усилится контрциклическая поддержка экономики со стороны бюджетной политики (в среднесрочной перспективе меры в целом нейтральны для сальдо бюджета),

Расходы федерального бюджета на текущий год защищены от сокращения бюджетным правилом. Возможное сокращение доходов относительно плановой величины предположительно будет компенсироваться расширением привлекаемых источников финансирования, в частности средств ФНБ (в марте Минфин России перевел в ФНБ дополнительные нефтегазовые доходы за 2019 г.).

Профицит бюджетной системы по итогам 2019 г. сменится дефицитом в 2020 году. Тем не менее, низкий валовый и чистый государственный долг должны позволить проводить контрциклическую бюджетную политику без рисков для устойчивости государственных финансов.

Глобальная экономика

Пандемия подталкивает власти стран к беспрецедентным стимулирующим мерам:

1. Мировые центральные банки переходят на поддержку не только банковской системы, но и ликвидности нефинансовых компаний: ФРС повторно запустила программу покупок краткосрочного корпоративного долга (CPPF), ЕЦБ расширил перечень облигаций нефинансового сектора для покупок в рамках QE и PEPP, Банк Англии предлагает запустить безлимитное QE для покупок краткосрочного долга больших компаний.

2. Власти Китая вынуждены оперативно принимать новые стимулирующие меры. По итогам января-февраля снижение экономической активности в Китае оправдало самые пессимистичные прогнозы, мартовская статистика также ожидается слабой.

Источник: 1. http://www.cbr.ru/collection/collection/file/27780/bulletin_20-02.pdf

Вывод: Существенное ослабление рубля вслед за падением цен на нефть, а также временный всплеск спроса населения на товары длительного хранения, оказывают влияние на инфляцию, но оно будет временным и краткосрочным.

Продление нерабочих дней в России до конца апреля окажет сдерживающий эффект на экономическую активность в краткосрочной перспективе. Однако эта мера является необходимой с точки зрения борьбы с распространением коронавируса. Глубину и продолжительность спада в настоящий момент трудно точно оценить, поскольку они во многом зависят от развития ситуации с пандемией и дальнейших действий правительств многих стран по ее ограничению.

4.4. Прогноз социально-экономического развития

Прогноз социально-экономического развития на 2019–2024 годы.

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 январь–август 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 (требующая 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 прогнозном 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 прогнозном 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									
2									
3									
4									
5		Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (базовый вариант)							
6									
7									
8		Единица измерения	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
9			прогноз						
9	Цена на нефть, долл. за баррель		70,0	62,2	57,0	56,0	55,0	54,0	53,0
10	Индекс потребительских цен								
11	на конец года	% к декабрю	104,3	103,8	103,0	104,0	104,0	104,0	104,0
12	в среднем за год	% т/т	102,9	104,7	103,0	103,7	104,0	104,0	104,0
13	Валовой внутренний продукт								
14	Номинальный объем	млрд. руб.	103876	108414	112863	120364	128508	137548	147511
15	Темп роста	% т/т	102,3	101,3	101,7	103,1	103,2	103,3	103,3
16	Индекс-дефлятор ВВП	% т/т	110,3	103,1	102,4	103,5	103,5	103,7	103,8
17	Объем отгруженной продукции (работ, услуг)								
18	Номинальный объем	млрд. руб.	70248	74202	78594	83394	89238	95720	102861
19	индекс промышленного производства	% т/т	102,9	102,3	102,4	102,6	102,9	103,0	103,1
20	Индекс-дефлятор (по сопоставимому кругу предприятий)	% т/т	115,6	103,3	103,4	103,4	104,0	104,1	104,2
21	Продукция сельского хозяйства								
22	Темп роста	% т/т	99,4	101,6	101,7	101,8	101,9	102,1	102,3
23	Индекс-дефлятор	% т/т	100,8	109,4	103,7	103,2	103,9	103,9	104,2
24	Инвестиции в основной капитал								
25	Номинальный объем	млрд. руб.	17595	19283	20965	23180	25436	27880	30496
26	Темп роста	% т/т	104,3	102,0	105,0	105,5	105,8	105,6	105,3
27	Индекс-дефлятор	% т/т	105,3	107,4	103,6	103,7	103,7	103,8	103,8
28	к ВВП	%	16,9	17,8	18,6	19,3	19,8	20,3	20,7
29	доля инвестиций в основной капитал	%	20,7	21,6	22,6	23,4	24,0	24,5	25,0
30	Оборот розничной торговли								
31	Номинальный объем	млрд. руб.	31579	33617	34819	36845	39389	41998	44844
32	Темп роста	% т/т	102,8	101,3	100,6	102,2	102,5	102,6	102,7
33	Индекс-дефлятор	% т/т	103,3	105,1	103,0	103,5	104,3	103,9	104,0
34	к ВВП	%	30,4	31,0	30,9	30,6	30,7	30,5	30,4
35	Объем платных услуг населению								
36	Номинальный объем	млрд. руб.	9703	10126	10531	11185	11885	12717	13634
37	Темп роста	% т/т	101,4	99,5	100,5	101,9	102,3	102,7	103,0
38	Индекс-дефлятор	% т/т	103,9	104,9	103,5	104,2	103,9	104,2	104,1
39	к ВВП	%	9,3	9,3	9,3	9,3	9,2	9,2	9,2
40	Прибыль по всем видам деятельности								
41	Номинальный объем	млрд. руб.	19241	20140	20577	22018	23273	24740	26558
42	Темп роста	% т/т	159,3	104,7	102,2	107,0	105,7	106,3	107,3
43	к ВВП	%	18,5	18,6	18,2	18,3	18,1	18,0	18,0
44	Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета								
45	Номинальный объем	млрд. руб.	28388	27599	28343	30300	32115	34204	36707
46	Темп роста	% т/т	132,7	104,6	102,7	106,9	106,0	106,5	107,3
47	к ВВП	%	25,4	25,5	25,1	25,2	25,0	24,9	24,9
48	Амортизация								
49	Номинальный объем	млрд. руб.	6984	7667	8493	9316	10258	11309	12457
50	Темп роста	% т/т	110,4	109,8	110,8	109,7	110,1	110,3	110,1
51	к ВВП	%	8,7	7,1	7,5	7,7	8,0	8,2	8,4
52	Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества								
53	Номинальный объем	млрд. руб.	115858	127181	140893	154540	170168	187611	206653
54	Темп роста	% т/т	110,2	109,8	110,8	109,7	110,1	110,3	110,1
55	к ВВП	%	111,5	117,3	124,8	128,4	132,4	136,4	140,1
56	Фонд заработной платы работников организаций								
57	Номинальный объем	млрд. руб.	23185	24569	25909	27591	29545	31899	34063
58	Темп роста	% т/т	111,3	106,1	105,5	106,5	107,1	107,3	107,5
59	к ВВП	%	22,3	22,7	23,0	22,9	23,0	23,0	23,1
60	Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций	руб./мес.	43724	46432	48942	51904	55295	58944	62901
61		% т/т	111,6	106,2	105,4	106,1	106,5	106,6	106,7

Страница 1

Министерство экономического развития Российской Федерации		Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (базовый вариант)							
		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
		прогноз							
		Единица измерения							
62	Реальная заработная плата работников организаций	% r/r	108,5	101,5	102,3	102,3	102,5	102,5	102,6
63	Реальные располагаемые денежные доходы населения	% r/r	100,1	100,1	101,5	102,2	102,3	102,3	102,4
64	Величина прожиточного минимума в расчете на душу населения (в среднем за год) *	руб./мес.	10287	11000	11269	11641	12000	12474	12972
65	трудооспособного населения*	% r/r	102,0	106,9	102,4	103,3	103,1	104,0	104,0
66	пенсионеров*	руб./мес.	11125	11923	12232	12607	13021	13535	14075
67	детей**	руб./мес.	8483	9078	9311	9595	9908	10300	10711
68	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
70	Экспорт товаров								
71	Номинальное значение	млрд. долл. США	443,1	406,8	405,7	426,2	447,7	478,2	515,6
72	Темп роста в номинальном выражении	% r/r	125,5	91,8	99,7	105,0	105,0	106,8	107,8
73	Темп роста в реальном выражении	% r/r	104,2	99,9	103,3	103,7	103,9	105,4	106,2
74	к ВВП	%	26,7	24,5	23,6	23,4	23,2	23,2	23,5
75	Нефтегазовый экспорт								
76	Номинальное значение	млрд. долл. США	181,8	171,6	183,3	202,8	230,3	262,0	298,0
77	Темп роста в реальном выражении	% r/r	105,3	96,7	105,2	106,6	109,3	109,4	109,3
78	к ВВП	%	10,9	10,4	10,7	11,1	11,9	12,7	13,8
79	Нефтегазовый экспорт								
80	Номинальное значение	млрд. долл. США	261,4	235,2	222,4	223,4	217,4	216,1	217,6
81	Темп роста в реальном выражении	% r/r	103,3	102,1	101,9	101,4	99,1	101,1	102,5
82	к ВВП	%	15,7	14,2	13,0	12,3	11,2	10,5	9,9
83	Экспорт услуг								
84	Номинальное значение	млрд. долл. США	64,6	64,8	75,1	81,2	87,6	94,2	100,0
85	Темп роста в реальном выражении	% r/r	113,4	106,0	105,9	105,8	105,2	105,2	104,9
86	к ВВП	%	3,9	3,9	4,4	4,5	4,5	4,6	4,6
87	Импорт товаров								
88	Номинальное значение	млрд. долл. США	248,7	247,7	259,2	278,0	296,0	318,1	343,9
89	Темп роста в номинальном выражении	% r/r	104,3	99,6	104,6	106,5	107,2	107,5	108,1
90	Темп роста в реальном выражении	% r/r	101,7	99,6	102,6	103,5	104,0	103,9	104,1
91	к ВВП	%	15,0	14,9	15,1	15,1	15,3	15,5	15,7
92	Торговый баланс								
93	Номинальное значение	млрд. долл. США	194,4	159,1	146,4	150,1	151,7	160,0	171,7
94	к ВВП	%	11,7	9,6	8,5	8,2	7,8	7,8	7,8
95	Счет текущих операций								
96	Номинальное значение	млрд. долл. США	113,5	71,5	55,7	56,7	48,5	49,5	52,5
97	к ВВП	%	6,8	4,3	3,2	3,1	2,5	2,4	2,4
98	Сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+), чистое заимствование (-))	млрд. долл. США	63	23	14	20	24	30	37
99	к ВВП	%	3,8	1,4	0,8	1,1	1,2	1,4	1,7
100	Численность рабочей силы	млн. чел.	76,2	75,3	75,5	75,9	76,3	76,8	77,2
101	Численность занятых в экономике	млн. чел.	72,3	72,1	72,1	72,5	72,9	73,4	73,9
102	Общая численность безработных граждан	млн. чел.	3,7	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
103	Уровень безработицы	% к рабочей силе	4,8	4,6	4,5	4,5	4,5	4,4	4,3
104	Производительность труда	%	102,0	101,9	101,7	102,5	102,6	102,6	102,6
105	Курс Доллара	рублей за доллар	62,5	65,4	65,7	66,1	66,5	66,9	67,4
106	Госкапиталовложения БС	млрд. руб.	1769,0	2038,0	2116,6	2155,9	2256,1	2428,7	2581,4
107	Прожиточный минимум рассчитан исходя из действующей потребительской корзины								
108	**С учетом дополнительных мер социальной поддержки включаются								

Страница 3

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.

Министерство экономического развития Российской Федерации		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (консервативный вариант)									
	Единица измерения		прогноз						
9	Цена на нефть, долл. за баррель	70,0	62,2	42,5	43,3	44,2	45,0	45,9	
10	Индекс потребительских цен								
11	на конец года	% к декабрю	104,3	103,8	103,2	104,0	104,0	104,0	
12	в среднем за год	% r/r	102,9	104,7	103,1	103,8	104,0	104,0	
Валовой внутренний продукт									
14	Номинальный объем	млрд. руб.	103876	108414	108738	115208	122607	130503	139267
15	Темп роста	% r/r	102,3	101,3	101,1	101,9	102,3	102,5	102,5
16	Индекс-дефлятор ВВП	% r/r	110,3	103,1	99,2	104,0	104,0	103,8	104,1
Объем отгруженной продукции (работ, услуг)									
18	Номинальный объем	млрд. руб.	70248	74202	75508	80414	85803	91683	97965
19	индекс промышленного производства	% r/r	102,9	102,3	101,7	101,8	102,0	102,2	102,2
20	Индекс-дефлятор (по сопоставимому кругу предприятий)	% r/r	115,6	103,3	100,1	104,6	104,6	104,6	104,6
Производство сельского хозяйства									
22	Темп роста	% r/r	99,4	101,6	101,1	101,2	101,4	101,6	101,8
23	Индекс-дефлятор	% r/r	100,8	109,4	104,9	104,2	104,2	104,0	104,1
Инвестиции в основной капитал									
25	Номинальный объем	млрд. руб.	17595	19283	20871	22480	24003	25740	27691
26	Темп роста	% r/r	104,3	102,0	103,6	103,4	103,1	103,4	103,8
27	Индекс-дефлятор	% r/r	105,3	107,4	104,5	104,1	103,7	103,7	103,6
28	к ВВП	%	16,9	17,8	19,2	19,5	19,6	19,7	19,9
29	доля инвестиций в основной капитал	%	20,7	21,6	23,3	23,6	23,7	23,9	24,1
Оборот розничной торговли									
31	Номинальный объем	млрд. руб.	31579	33617	34819	36588	38885	41259	43883
32	Темп роста	% r/r	102,8	101,3	100,5	101,4	101,9	102,1	102,3
33	Индекс-дефлятор	% r/r	103,3	105,1	103,1	103,6	104,3	103,9	104,0
34	к ВВП	%	30,4	31,0	32,0	31,8	31,7	31,6	31,5
Объем платных услуг населению									
36	Номинальный объем	млрд. руб.	9703	10126	10531	11125	11764	12502	13325
37	Темп роста	% r/r	101,4	99,5	100,4	101,3	101,8	102,0	102,4
38	Индекс-дефлятор	% r/r	103,9	104,9	103,6	104,3	103,9	104,2	104,1
39	к ВВП	%	9,3	9,3	9,7	9,7	9,6	9,6	9,6
Прибыль по всем видам деятельности									
41	Номинальный объем	млрд. руб.	9241	20139	19483	20587	21582	22675	24089
42	Темп роста	% r/r	189,3	104,7	96,6	105,8	104,8	105,1	106,2
43	к ВВП	%	18,5	18,6	17,9	17,9	17,6	17,4	17,3
Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета									
45	Номинальный объем	млрд. руб.	26388	27599	26944	26513	30018	31654	33871
46	Темп роста	% r/r	132,7	104,8	97,6	105,8	105,3	105,5	106,4
47	к ВВП	%	25,4	25,5	24,8	24,7	24,5	24,3	24,2
Амортизация									
49	Номинальный объем	млрд. руб.	6984	7667	8491	9300	10198	11188	12204
50	Темп роста	% r/r	110,4	109,8	110,7	109,5	109,7	109,5	109,3
51	к ВВП	%	6,7	7,1	7,8	8,1	8,3	8,6	8,8
Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества									
53	Номинальный объем	млрд. руб.	115858	127181	140850	154272	169167	185259	202446
54	Темп роста	% r/r	110,2	109,8	110,7	109,5	109,7	109,5	109,3
55	к ВВП	%	111,5	117,3	129,5	133,9	138,0	142,0	145,4
Фонд заработной платы работников организаций									
57	Номинальный объем	млрд. руб.	23165	24569	25808	27241	28950	30799	32805
58	Темп роста	% r/r	111,3	106,1	105,0	105,6	106,3	106,4	106,5
59	к ВВП	%	22,3	22,7	23,7	23,6	23,6	23,6	23,6

1 Министерство экономического развития 2 Российской Федерации										
3										
4		Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года								
5		(консервативный вариант)								
6										
7			2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
8		Единица измерения	прогноз							
59	Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций	руб./мес.	43724	46432	48767	51315	54380	57654	61244	
60		% г/г	111,6	106,2	105,0	105,2	106,0	106,0	106,2	
61	Реальная заработная плата работников организаций	% г/г	108,5	101,5	101,8	101,4	101,9	102,0	102,1	
62	Реальные располагаемые денежные доходы населения	% г/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	11863	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	% г/г	125,5	91,8	83,0	105,1	105,7	105,8	107,0	
70	Темп роста в реальном выражении	% г/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 реальном выражении	% г/г	105,3	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	% г/г	103,3	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	68,1	71,0	73,8	76,4	79,6	
82	Темп роста в реальном выражении	% г/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	% г/г	104,3	99,6	99,7	105,8	106,7	107,6	108,3	
87	Темп роста в реальном выражении	% г/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	99,6	
91	к ВВП	%	11,7	9,6	5,7	5,6	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 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

tel. +7(495) 229-49-71

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.

1 Министерство экономического развития 2 Российской Федерации		3							4						
5 Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (целевой вариант)		6							7						
8		2018		2019		2020		2021		2022		2023		2024	
9		Единица измерения		прогноз											
9	Цена на нефть, долл. за баррель		70,0	62,2	57,0	56,0	55,0	54,0	53,0						
10	Индекс потребительских цен														
11	на конец года	% к декабрю	104,3	103,8	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0
12	в среднем за год	% г/г	102,9	104,7	103,6	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0
13	Валовой внутренний продукт														
14	Номинальный объем	млрд. руб.	103876	108414	114213	121950	130200	139282	149311						
15	Темп роста	% г/г	102,3	101,3	102,0	103,1	103,2	103,5	103,3	103,3	103,3	103,3	103,3	103,3	103,3
16	Индекс-дефлятор ВВП	% г/г	110,3	103,1	103,2	103,6	103,6	103,6	103,6	103,6	103,6	103,6	103,6	103,6	103,6
17	Объем отгруженной продукции (работ, услуг)														
18	Номинальный объем	млрд. руб.	70248	74202	79413	84819	90942	97744	105374						
19	индекс промышленного производства	% г/г	102,9	102,3	102,8	102,8	103,0	103,2	103,2	103,2	103,2	103,2	103,2	103,2	103,2
20	Индекс-дефлятор (по сопоставимому кругу предприятий)	% г/г	115,6	103,3	104,1	103,9	104,1	104,2	104,2	104,2	104,2	104,2	104,2	104,2	104,2
21	Производство сельского хозяйства														
22	Номинальный объем	млрд. руб.	99,4	101,6	102,1	101,9	102,0	102,3	102,5						
23	Темп роста	% г/г	100,8	109,4	104,6	104,3	104,3	104,4	104,5						
24	Индекс-дефлятор	% г/г													
25	Инвестиции в основной капитал														
26	Номинальный объем	млрд. руб.	17596	19283	21177	23422	25727	28247	30896						
27	Темп роста	% г/г	104,3	102,0	105,8	106,5	105,6	105,6	105,3						
28	Индекс-дефлятор	% г/г	105,3	107,4	103,8	103,9	103,9	104,0	103,9						
29	к ВВП	%	16,9	17,8	18,5	19,2	19,8	20,3	20,7						
30	доля инвестиций в основной капитал	%	20,7	21,6	22,5	23,3	23,9	24,6	25,0						
31	Оборот розничной торговли														
32	Номинальный объем	млрд. руб.	31579	33817	35244	37405	40045	42698	45591						
33	Темп роста	% г/г	102,8	101,3	101,1	102,2	102,5	102,6	102,7						
34	Индекс-дефлятор	% г/г	103,3	105,1	103,7	103,8	104,4	103,9	104,0						
35	к ВВП	%	30,4	31,0	30,9	30,7	30,8	30,7	30,5						
36	Объем платных услуг населению														
37	Номинальный объем	млрд. руб.	9703	10126	10596	11263	11977	12815	13739						
38	Темп роста	% г/г	101,4	98,5	100,9	101,9	102,3	102,7	103,0						
39	Индекс-дефлятор	% г/г	103,9	104,9	103,7	104,3	103,9	104,2	104,1						
40	к ВВП	%	9,3	9,3	9,3	9,2	9,2	9,2	9,2						
41	Прибыль по всем видам деятельности														
42	Номинальный объем	млрд. руб.	19241	20140	20597	21983	23297	24793	26881						
43	Темп роста	% г/г	159,3	104,7	102,3	106,6	106,1	106,4	107,6						
44	к ВВП	%	18,5	18,6	18,0	18,0	17,9	17,9	17,9						
45	Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета														
46	Номинальный объем	млрд. руб.	26398	27599	28408	30316	32241	34398	37012						
47	Темп роста	% г/г	122,7	104,6	102,9	106,7	106,4	106,7	107,6						
48	к ВВП	%	25,4	25,6	24,9	24,9	24,8	24,7	24,8						
49	Амортизация														
50	Номинальный объем	млрд. руб.	6984	7667	8501	9350	10326	11418	12619						
51	Темп роста	% г/г	110,4	109,8	110,9	110,0	110,4	110,6	110,5						
52	к ВВП	%	6,7	7,1	7,4	7,7	7,9	8,2	8,5						
53	Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества														
54	Номинальный объем	млрд. руб.	115858	127181	141023	155112	171300	189404	209329						
55	Темп роста	% г/г	110,2	109,6	110,9	110,4	110,4	110,6	110,5						
56	к ВВП	%	111,5	117,3	123,5	127,2	131,6	136,0	140,2						
57	Фонд заработной платы работников организаций														
58	Номинальный объем	млрд. руб.	23185	24689	26104	27908	29884	32082	34451						
59	Темп роста	% г/г	111,3	106,1	106,2	106,9	107,1	107,3	107,5						
60	к ВВП	%	22,3	22,7	22,8	22,9	23,0	23,0	23,1						

Страница 1

		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
1	Министерство экономического развития								
2	Российской Федерации								
3									
4									
5	Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (целевой вариант)								
6									
7									
8		Единица измерения							
9			прогноз						
60	Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций	руб./мес.	43724	46432	49311	52500	55931	59620	63618
61		% п/г	111,8	108,2	108,2	108,6	108,5	108,6	108,7
62	Реальная заработная плата работников организаций	% п/г	108,5	101,5	102,5	102,4	102,5	102,5	102,6
63	Реальные располагаемые денежные доходы населения	% п/г	100,1	100,1	101,5	102,2	102,3	102,3	102,4
64	Величина прожиточного минимума в расчете на душу населения (в среднем за год) *	руб./мес.	10287	11000	11325	11741	12124	12609	13113
65		% п/г	102,0	108,9	103,0	103,7	103,3	104,0	104,0
66	трудоспособного населения*	руб./мес.	11125	11923	12293	12715	13196	13682	14229
67	пенсионеров*	руб./мес.	8483	9078	9357	9677	10011	10411	10827
68	детей*	руб./мес.	10150	10844	11183	11565	11964	12442	12940
69	Численность населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума к общей численности населения **	%	12,6	12,5	11,1	10,2	9,3	8,0	6,6
70	Экспорт товаров								
71	Номинальное значение	млрд. долл. США	443,1	408,8	424,7	441,2	458,9	484,5	515,6
72	Темп роста в номинальном выражении	% п/г	125,5	91,8	104,4	103,9	104,0	105,6	106,4
73	Темп роста в реальном выражении	% п/г	104,2	99,9	108,1	102,9	103,3	104,6	105,3
74	к ВВП	%	26,7	24,5	24,2	23,7	23,2	23,0	23,0
75	Нефтегазовый экспорт								
76	Номинальное значение	млрд. долл. США	181,8	171,6	202,3	217,8	241,5	268,3	298,0
77	Темп роста в реальном выражении	% п/г	105,3	96,7	112,0	104,6	107,7	107,7	107,6
78	к ВВП	%	10,9	10,4	11,5	11,7	12,2	12,8	13,3
79	Нефтегазовый импорт								
80	Номинальное значение	млрд. долл. США	281,4	235,2	222,4	223,4	217,4	216,1	217,6
81	Темп роста в реальном выражении	% п/г	103,3	102,1	101,9	101,4	99,1	101,1	102,5
82	к ВВП	%	15,7	14,2	12,7	12,0	11,0	10,3	9,7
83	Экспорт услуг								
84	Номинальное значение	млрд. долл. США	84,6	84,8	75,7	81,7	88,2	94,8	100,0
85	Темп роста в реальном выражении	% п/г	113,4	108,0	105,9	105,8	105,2	105,2	104,9
86	к ВВП	%	3,9	3,9	4,3	4,4	4,5	4,5	4,5
87	Импорт товаров								
88	Номинальное значение	млрд. долл. США	248,7	247,7	260,7	278,2	299,1	321,8	348,6
89	Темп роста в номинальном выражении	% п/г	104,3	99,6	105,2	108,7	107,5	107,6	108,3
90	Темп роста в реальном выражении	% п/г	101,7	99,6	103,2	103,7	104,3	104,0	104,3
91	к ВВП	%	15,0	14,9	14,8	14,9	15,1	15,3	15,6
92	Торговый баланс								
93	Номинальное значение	млрд. долл. США	194,4	159,1	164,0	163,0	159,8	162,6	167,0
94	к ВВП	%	11,7	9,6	9,3	8,7	8,1	7,7	7,5
95	Счет текущих операций								
96	Номинальное значение	млрд. долл. США	113,5	71,5	72,4	66,7	54,7	51,5	46,3
97	к ВВП	%	6,8	4,3	4,1	3,6	2,8	2,5	2,1
98	Сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+), чистое заимствование (-))	млрд. долл. США	63	23	31	30	30	32	31
99	к ВВП	%	3,8	1,4	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4
100	Численность рабочей силы	млн. чел.	79,2	79,6	75,5	75,9	76,3	76,8	77,2
101									
102	Численность занятых в экономике	млн. чел.	72,6	72,1	72,1	72,5	72,9	73,4	73,9
103									
104	Общая численность безработных граждан	млн. чел.	3,7	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
105									
106	Уровень безработицы	% к рабочей силе	4,8	4,6	4,5	4,5	4,5	4,4	4,3
107									
108	Производительность труда	%	102,0	101,9	102,0	102,5	102,6	102,6	102,6
109									
110	Курс Доллара	рублей за доллар	62,5	65,4	65,1	65,4	65,9	66,2	66,7
111	Макро Выход (вых)								

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 возрасти 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	-
Валовой 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>

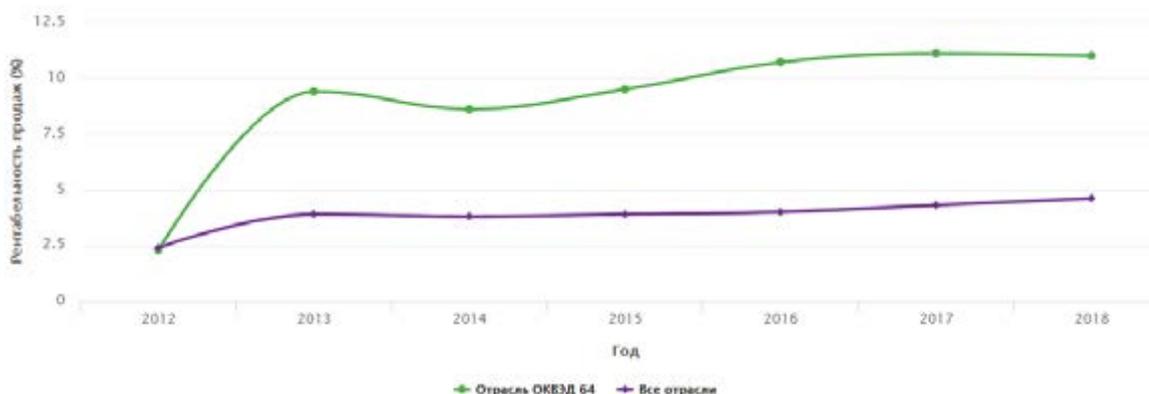
4.5. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли

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 - 2018 год (отрасли «Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению» (ОКВЭД: 64)).

Рентабельность продаж

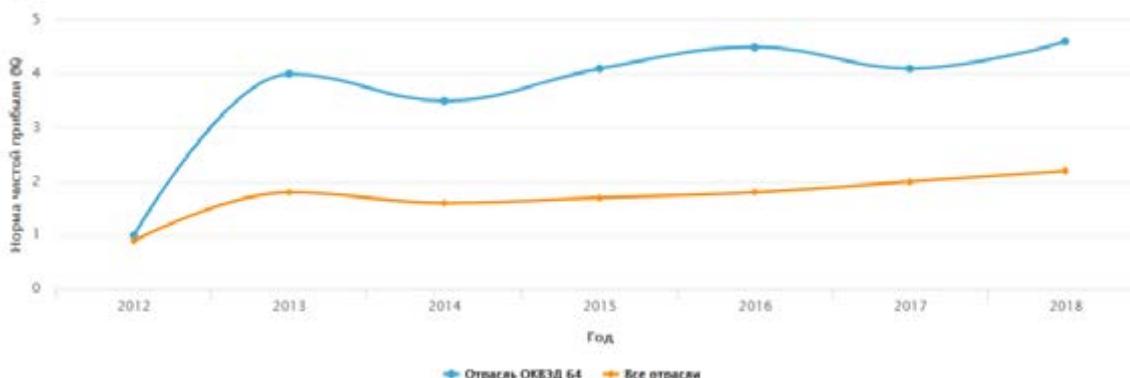
Рентабельность продаж показывает, сколько копеек прибыли от продажи содержится в каждом рубле полученной предприятием выручки. Ниже на графике представлена средняя (медианная) рентабельность предприятий отрасли в сравнении с данными по всем отраслям.



Как видно на графике, в 2018 году рентабельность продаж отрасли "Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению" составила +11%; 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 2018 году данный показатель для отрасли составил +4,6%. Сравнить отраслевой показатель с данными по всем предприятиям РФ можно на графике:



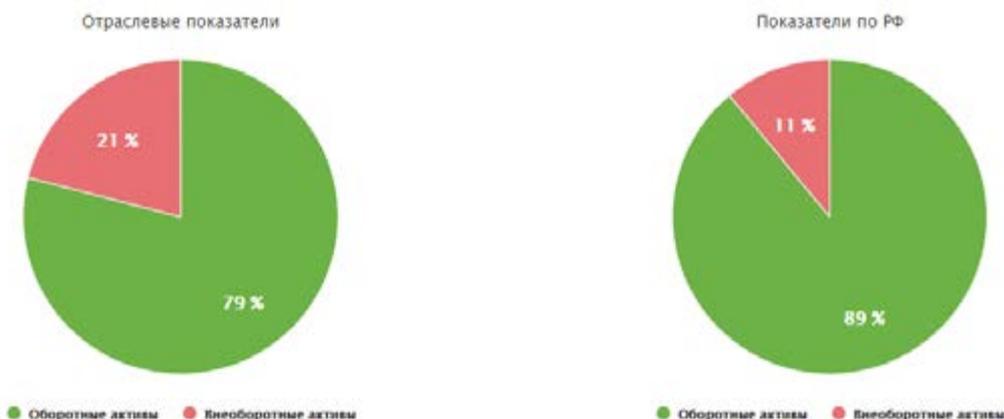
Как видно, норма чистой прибыли в отрасли по итогам 2018 существенно выше чем в целом по РФ.

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).

См

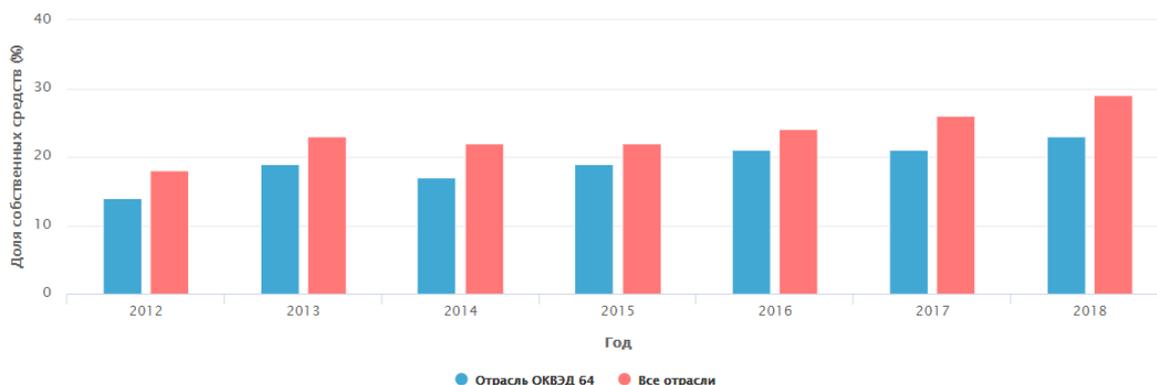
ссммё



Доля основных средств, нематериальных и прочих долгосрочных (внеоборотных) активов для предприятий отрасли составляет 21%. Это меньше показателя по РФ - 89%.

Доля собственных средств

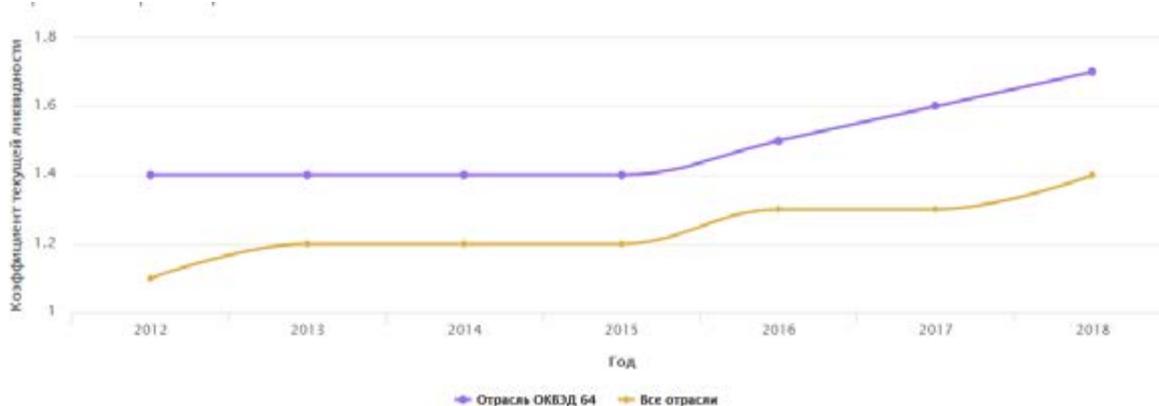
Важным показателем финансовой устойчивости выступает показатель соотношения собственных и заемных средств предприятия. Чем выше доля собственных средств в общем капитале, тем надежнее финансовое положение предприятий отрасли. В то же время на этот показатель могут влиять макроэкономические факторы (общий 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 23%.

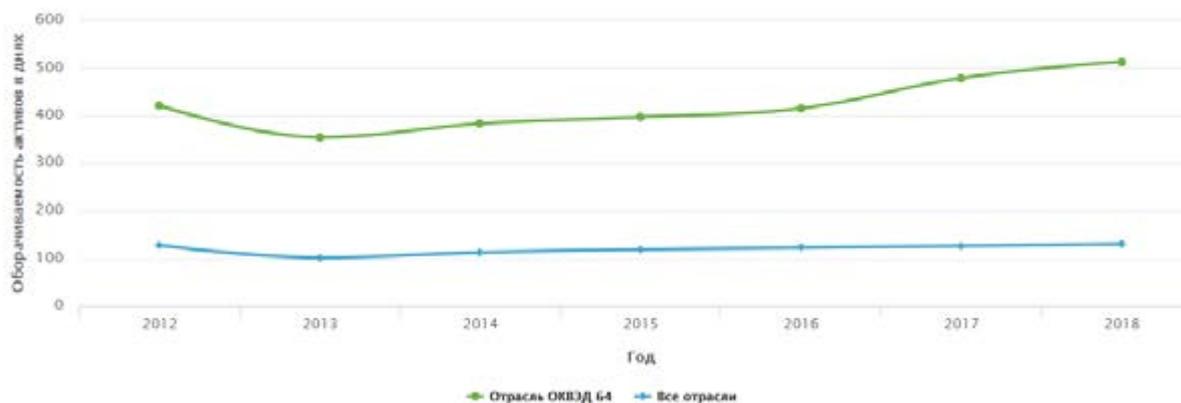
Коэффициент текущей ликвидности

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 отражает 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 513 дней. В целом по отраслям этот показатель равен 131 день. 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
Показатели финансовой устойчивости							
Коэффициент автономии	0,14	0,19	0,17	0,16	0,21	0,21	0,23
Коэффициент финансовой зависимости	1,26	1,17	1,17	1,18	0,96	0,8	0,71
Коэффициент мобильности активов	0,02	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0	0,07	0,06	0,06	0,1	0,1	0,1
Коэффициент обеспеченности запасов	-0,08	0,08	0,17	1	1,11	1,41	1,13
Коэффициент покрытия процентов	0,63	0,51	0,31	0,52	0,53	0,58	0,62
Коэффициент рентабельности собственного капитала	0,38	0,58	0,59	0,66	0,99	0,99	0,98
Показатели ликвидности							
Коэффициент текущей ликвидности	1,43	1,42	1,43	1,48	1,53	1,67	1,75
Коэффициент быстрой ликвидности	1,22	1,27	1,28	1,32	1,36	1,5	1,57
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,64	0,31	0,34	0,37	0,42	0,53	0,53
Показатели рентабельности							
Рентабельность продаж	2,39	3,49	3,09	3,39	10,76	11,16	11,6
Рентабельность продаж по ВВП	7,09	10,76	9,49	10,29	10,76	9,76	10,26
Средняя чистая прибыль	19	49	539	619	439	419	469
Коэффициент покрытия процентов к оплате	5,11	1,14	1,13	1,18	1,22	1,22	1,24
Рентабельность активов	0,39	0,39	0,39	0,49	0,59	0,6	0,6
Рентабельность собственного капитала	6,09	10,39	10,6	11,39	18,09	18,69	18,99
Финансовый	25,02	14,44	13,02	11,39	11,06	12,27	12,25
Показатели оборачиваемости							
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	421	354	383	397	415	479	513
Оборачиваемость запасов, в днях	0	0	0	0	0	0	0
Оборачиваемость нетребующих расчетов, в днях	127	139	152	157	157	182	199
Оборачиваемость активов, в днях	915	640	588	574	578	571	557

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 выручке показал, что оцениваемое общество занимает 73 место в данной отрасли (см. ниже) в масштабах страны.

Рейтинг организаций по выручке

Вид деятельности: 64.99.1 "Финансы в целях бизнеса" (объект)

Адрес: Российская Федерация (объект)

По: 2018 (курс: 2018)

Искать в рейтинге ПАО "Объединенные Кредитные Системы" (2)

Место	Организация	Показатели, млн. руб.	Выручка	Активы	Рейтинг
1	АО "Тинькофф Банк"	487 728	1 483 380	Москва	
2	АО "Восточный Банк"	228 810	82 776	Санкт-Петербург	
3	АО "Точка Банк"	200 000	489 744	Москва	
4	АО "Русский Кредитный Банк"	279 476	224 123	Москва	
5	АО "Инвестиционный Кредитный Сервис"	278 147	1 340 580	Москва	
6	АО "Техно Банк"	226 710	1 091 879	Москва	
7	АО "Восточный Банк (ОАО)"	188 887	8 807	Санкт-Петербург	
8	АО "Империум Банк"	122 718	20 428	Москва	
9	ООО "Юнион Кредит" (ООО "Юнион")	96 754	187 382	Иркутская область	
10	ООО "ФинансТЭК"	83 028	1 818	Москва	
11	ООО "Фиделити Инвест"	81 087	48 471	Москва	
12	АО "Кредит Инвест"	80 000	52 848	Москва	
13	АО "ФинансДеловые Системы"	28 347	84 188	Иркутская область	
14	ПАО "Специальная Андеррайтинг Корпорация Системы"	21 140	489 617	Москва	
15	АО "Сбербанк"	20 887	148 882	Москва	
16	Акционерное общество ООО "СберСистемы" (акционерное общество "Акционерный менеджментный фонд")	21 126	818	Москва	
17	ООО "Тинькофф"	21 000	9 007	Москва	
Средний по отрасли					
18	ООО "Империум"	2 027	2 824	Москва	
19	ООО "Точка Финанс"	2 190	18 970	Москва	
20	ПАО "Объединенные Кредитные Системы"	2 148	14 676	Москва	
21	ООО "Империум Кредит"	2 002	33 778	Москва	
22	ООО "ФинансТЭК"	2 338	8 429	Курганская область	
Средний по региону					

Финансовое состояние ПАО «Объединенные Кредитные Системы» по сравнению с отраслевыми и общероссийскими показателями представлено ниже.



По состоянию на дату оценки специализированный информационный ресурс www.testfirm.ru не опубликовал данные за 2019 г.

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.

Финансовая статистика, 2019 год, к 1 RUB

Наименование показателя	Значение	Средства заемные по отрасли		Средства заемные по региону: Город Москва	
		По России	Доля компании, %	По России	Доля компании, %
Активы =	18 919 904 000	12 706 879 811 000	0,22	11 470 049 453 000	0,28
Акционерный капитал =	290 000	10 897 086 929 000		7 229 842 351 000	
Выручка от продаж =	24 933 807 000	2 252 287 849 000	0,08	1 898 240 919 000	1,32
Долговая нагрузка =	106 430 000	2 294 122 875 000		1 923 024 443 000	
Долговая нагрузка =	377 942 000	284 422 877 000	0,23	229 227 389 000	0,22
Капитал и резервы =	18 900 940 000	9 076 483 898 000	0,23	4 936 713 481 000	0,27
Кредиторская задолженность =	868 000	847 242 879 000		662 988 939 000	
Оборотные активы =	18 903 724 000	4 845 428 879 000	0,08	4 084 017 887 000	0,45
Прибыль до налогообложения =	4 941 423 000	1 122 320 189 000	0,09	179 627 687 000	0,7
Сальдо по операциям с ценными бумагами и валютой =	31 024 083 000	1 476 908 800 000	2,1	1 121 291 421 000	2,77
Чистая прибыль =	4 028 112 000	179 432 728 000	0,52	280 428 390 000	1,93
Убыток от продаж =	8 184 228 000	29 120 998 000	23,05	20 847 051 000	28,57

Расчетные показатели, 2019 год

Наименование показателя	Значение показателя компании	Значение по отрасли, Объем выручки компаний более 10000 млн руб.	
		По России	Город Москва
Доля акционерного капитала в активах		0,728	13,21
Коэффициент концентрации собственного капитала (затемнено), %	100	51,49	13,43
Коэффициент быстрой ликвидности	4 299	0,52	0,91
Коэффициент концентрации заемного капитала, %	0	48,51	86,52
Оборачиваемость средств в расчетах (дни)	0	107,81	109,02
Рентабельность активов (по балансовой прибыли)	25	7,09	5,48
Рентабельность всех операций (по балансовой прибыли)	18	18,58	22,89
Рентабельность собственного капитала (по балансовой прибыли)	25	14,48	18,74
Среднеотраслевой уровень собственного оборотного капитала (% к выручке)	43	7,29	14,84

Источник: .1 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 21.

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения

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)
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
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/>.

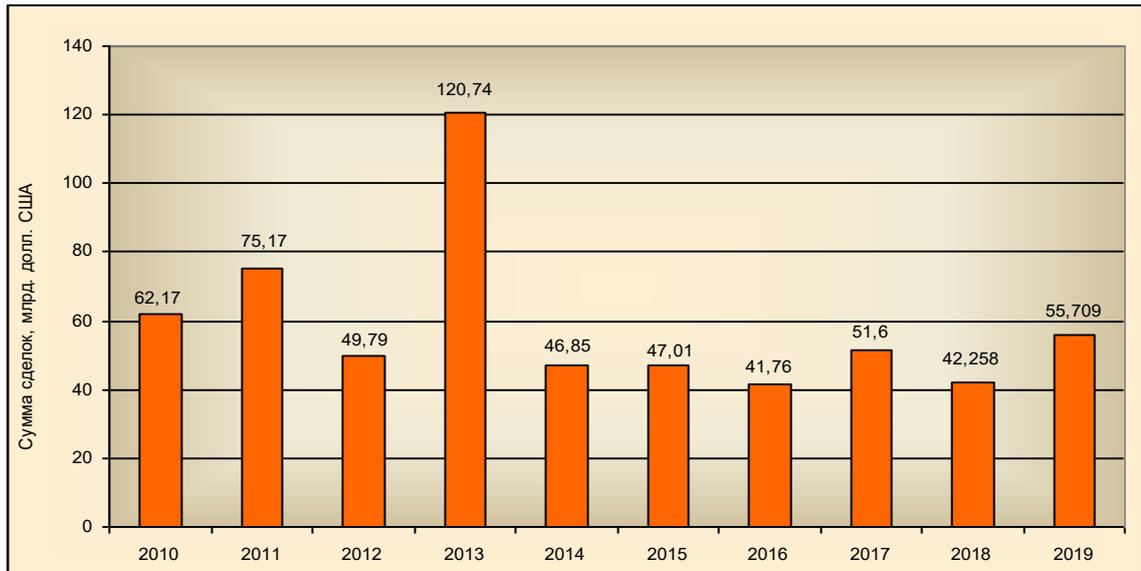


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

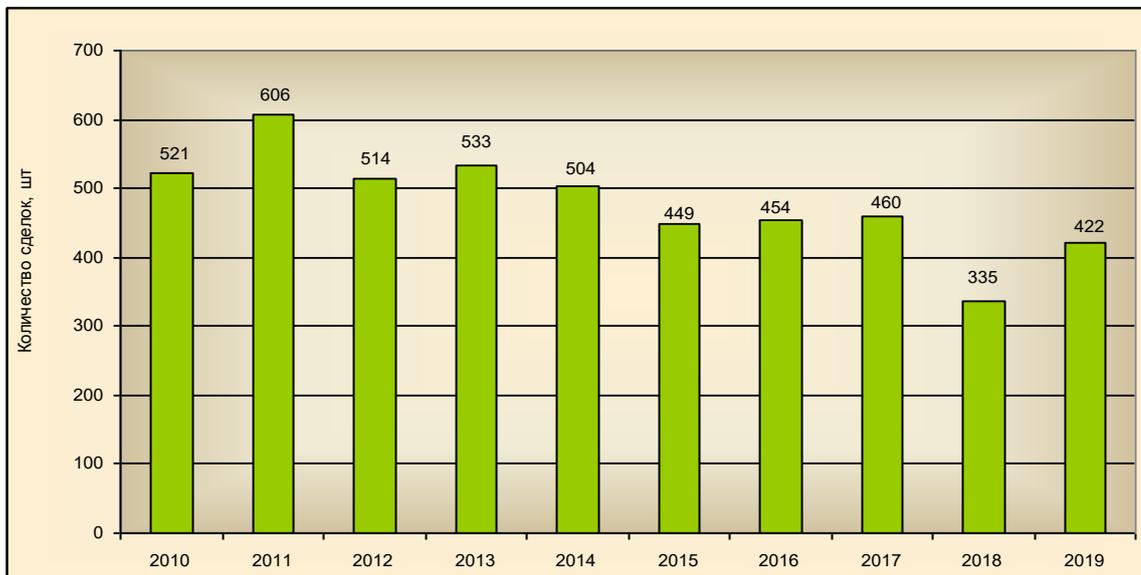


Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу



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

Краткий обзор состояния российского рынка слияния и поглощений (M&A) в 2019 г.

Сумма сделок в 2019 году — \$55,709 млрд.

Число сделок — 422

Средняя стоимость сделки — \$132,0 млн. (за вычетом крупнейших — \$56,5 млн.)

Основные тренды

Российский рынок слияний и поглощений в 2019 году заметно вырос. Всего за этот период зафиксировано 422 сделки M&A с участием российских компаний, что на 26% больше, чем в 2018 году. Однако данный показатель все равно является довольно низким и не дотягивает даже до уровня 2017 года.

Суммарная стоимость сделок в 2019 году также существенно увеличилась и составила \$55,71 млрд., на 31,8% превысив аналогичный показатель 2018 года. Однако обычно активный декабрь в 2019 году стал практически провальным. Одновременно в 2019 году объем продаж российских активов за рубежом впервые за всю историю наблюдений превысил объем сделок на внутреннем рынке — это стало основным трендом прошлого года.

По-прежнему растет число мегасделок (стоимостью более \$1 млрд.) — в отчетном периоде оно увеличилось до 13 транзакций против 8 в 2018 году. Самой масштабной сделкой 2019 года на российском рынке M&A стало майское слияние двух нефтегазовых компаний — Wintershall, принадлежащей немецкому концерну BASF, и Dea Deutsche Erdoel российского бизнесмена Михаила Фридмана оценочно за \$7,18 млрд. Второе место заняла завершившаяся в июне продажа «Сбербанком России» своего дочернего банка в Турции Denizbank банку Emirates NBD за \$5 млрд. (№256). Третья по величине сделка — приобретение американским инвестфондом Blackstone 99% в компании MagicLab, которой принадлежит один из крупнейших сервисов знакомств Badoo, у Андрея Андреева и ИХ «Финам» оценочно за \$3 млрд., завершенная в ноябре.

Цены на российские компании остаются низкими, и средняя стоимость сделки снова начала снижаться. Так, в 2019 году средняя стоимость транзакции (за вычетом крупнейших, от \$1 млрд.) составила \$56,5 млн. — это на 14,1% ниже, чем годом ранее (\$65,7 млн.), однако выше уровня 2016-2017 годов.

В рублевом выражении ситуация несколько улучшилась из-за стабильности курса рубля. По сравнению с 2018 годом рынок вырос в 1,35 раза до 3,58 трлн. руб. — более высокий показатель отмечался только в 2013 году. Средняя стоимость сделки достигла 3,61 млрд. руб. — ниже, чем в 2018 году, однако существенно выше, чем в предыдущие годы.

Стоит заметить, что в 2019 году российские компании почти не приобретали активы за границей. Активности россиян на зарубежных рынках препятствовало ухудшение политического климата — в частности, введение санкций США против ряда российских компаний и предпринимателей. Объем трансграничных сделок российских компаний по сравнению с прошлым годом резко сократился.

Стоит отметить, что на объем рынка большое влияние оказали те же факторы, которые проявились еще в 2017 году. В первую очередь, это большое количество банкротств компаний, в основном в строительной отрасли, в сельском хозяйстве и пищевой промышленности. При этом оценка имущества компаний-банкротов для продажи становится все ниже. По данным Единого федерального реестра сведений о банкротстве, суды в 2019 году признали банкротами 12401 российскую компанию — на 5,5% меньше, чем в 2018 году. Однако эффективность процедур для кредиторов снижается. По результатам конкурсных производств, завершившихся в 2019 году, кредиторы из 2029,9 млрд. руб. требований, включенных в реестры, вернули себе лишь 95,3 млрд. руб. (4,7%). Для сравнения: в 2018 году этот показатель составил 5,2% (102,7 млрд. руб. из 1990,3 млрд. руб.).

Другим фактором, влияющим на рынок M&A, являются законодательные перемены, затронувшие рынок строительства и девелопмента. Это связано с изменениями в системе финансирования и продажи жилой недвижимости в стране. Так, с 1 июля 2019 года застройщики утратили доступ к деньгам дольщиков и могут использовать для завершения строительства только собственные и заемные средства. В связи с этим отмечался рост числа банкротств и уход с рынка большинства мелких и средних застройщиков. В будущем стоит ожидать консолидацию активов в руках нескольких крупных владельцев.

Базовый объем рынка M&A (без учета крупнейших сделок, стоимостью от \$1 млрд. и выше) вырос относительно 2018 года, однако не дотягивает до объемов 2010-2014 годов. В 2019 году он достиг \$23,4 млрд., что на 8,9% выше, чем в предыдущем году. Рынок M&A в сегменте MidCap никак не может восстановиться после финансового спада, начавшегося в 2014 году, а грядущее падение на мировом рынке только поддерживает эту тенденцию. В рублевом эквиваленте базовый объем рынка вырос на 9% до 1,5 трлн. руб., практически вровень с долларовой эквивалентом, что объясняется

стабильностью курса рубля на протяжении года. При этом объем базового рынка M&A в рублях продемонстрировал самое высокое значение за последние 8 лет.

Совокупный удельный вес сделок стоимостью до \$50 млн. на российском рынке M&A в 2019 году снова вырос относительно прошлого года и составил 77% от общего числа сделок за год. Доля самого низкого ценового диапазона (до \$10 млн.) выросла на 3,6 п. п. до 44,8% с 41,2% годом ранее. В то же время на 47,1% выросла доля сделок стоимостью от \$500 млн. и выше. Однако компании среднего сегмента заметно сократили M&A-активность — это связано с падением бизнес-активности и снижением спроса на подобные активы. При этом в сегменте малого бизнеса растет число банкротств.

Компании, где контролирующим акционером является государство, совершили в 2019 году 51 сделку по приобретению бизнеса на общую сумму \$12,95 млрд. Суммарный объем покупок госкомпаний сократился на 22,8% против 2018 года, однако это объясняется рекордным числом санаций крупных банков в 2018 году. При этом число сделок с участием государства стало наивысшим за всю историю наблюдений (12,1% от общего числа). Однако доля рынка сократилась — госкомпаниями было сформировано менее четверти (23,2%) объема рынка M&A. Крупнейшей из покупок, совершенных госкомпаниями, стала консолидация «Ростелекомом» 100% ООО «Т2 РТК холдинг» (Tele2) оценочной стоимостью \$2,04 млрд.

Следует отметить, что средняя стоимость сделок с участием госкомпаний в 2019 году снизилась в 1,7 раза до \$253,8 млн., однако остается крайне высокой — вдвое выше показателей частных компаний, которые ограничены в средствах на покупку активов.

При этом государство не только участвует в сделках по слияниям и поглощениям через принадлежащие ему компании, но и остается косвенным драйвером M&A-активности в целом ряде отраслей. В некоторых отраслях законодательные нововведения побуждают госкомпании продавать свой иностранный бизнес (например, в финансовой сфере, ТЭК и торговле) или, наоборот, покупать российские компании для консолидации активов в отраслях, необходимых для самообеспечения ресурсами (IT, телекоммуникации и др.). Кроме того, в финансовом секторе законодательные изменения в порядке санации проблемных банков могут существенно увеличить долю государства на этом рынке, даже с учетом последующей приватизации части этих активов.

Лидером по объему сделок M&A среди отраслей в 2019 году стал ТЭК. Число сделок в отрасли выросло на 53,9% по сравнению с 2018 годом, до 20 транзакций, а их суммарная стоимость — в 13 раз до \$12,85 млрд. с \$3,774 млрд. (23,1% рынка). Крупнейшей сделкой в отрасли и крупнейшей сделкой года стало слияние двух нефтегазовых компаний — Wintershall, принадлежащей немецкому концерну BASF, и Dea Deutsche Erdoel российского бизнесмена Михаила Фридмана оценочно за \$7,18 млрд. При этом в пятерку крупнейших сделок года вошла еще одна транзакция в этой отрасли: приобретение компанией «Сокар Энергоресурс» (азербайджанская SOCAR владеет 60%, Сбербанк — 40%) 80% акций Антипинского НПЗ, контроль над которым ранее перешел к Сбербанку за долги. До этого владельцем 80% Антипинского НПЗ была кипрская Vikay Industria, которая на паритетных началах принадлежала основателю завода Дмитрию Мазурову (группа «Новый поток») и Владимиру Калашникову. Оценочная стоимость сделки — \$2,32 млрд.

Второе место в рейтинге отраслей заняли **финансовые институты** с 15 сделками на \$7,9 млрд. (14,2% объема рынка). Крупнейшей сделкой года в отрасли и второй по объему за год стала продажа «Сбербанком России» своего дочернего банка в Турции Denizbank банку Emirates NBD за \$5 млрд. Кроме того, в отрасли также состоялась санация крупного банка, попавшая в десятку крупнейших транзакций года: в июле Центробанк России в рамках реализации плана участия по предупреждению банкротства приобрел 99,99% акций ПАО «Московский Индустриальный банк» за \$2,03 млрд.

Третье место заняли **информационные технологии (IT)**, где объем сделок составил \$6,74 млрд. (12,1% рынка), увеличившись за год на 83,7%. Их количество при этом выросло на 46,2% в годовом сравнении до 38 транзакций. Крупнейшей сделкой года в отрасли и третьей по объему среди всех транзакций в 2019 году стало приобретение американским инвестфондом Blackstone 99% в компании MagicLab, которой принадлежит один из крупнейших сервисов знакомств Badoo, у Андрея Андреева и ИХ «Финам» оценочно за \$3 млрд.

На четвертом месте оказалось весьма активное в 2019 году **строительство и девелопмент** (10,9% объема рынка). Суммарная стоимость сделок за этот период сократилась на 32,1% до \$6,05 млрд. с \$8,92 млрд., но их количество выросло до 159 против 92 годом ранее (в 1,7 раза). Крупнейшей сделкой года в отрасли стало приобретение «дочкой» «Газпрома» — компанией «Стройинвестхолдинг» — 100% «Стройгазмонтажа», одного из крупнейших подрядчиков «Газпрома». Продавцом выступил Аркадий Ротенберг, а стоимость сделки составила \$1,17 млрд.

Заметно выросла активность и в **транспортной сфере**, которая поднялась на пятое место. За прошедший год в отрасли было отмечено 22 транзакции на \$3,91 млрд. (7% объема рынка). Причем именно в транспорте состоялось наибольшее число сделок из числа ТОП-30 (6 транзакций).

Крупнейшей сделкой года стала продажа 50% компании «ТрансКонтейнер», одного из крупнейших железнодорожных перевозчиков в России, за \$941 млн.

В целом по итогам 2019 года сокращение общего уровня M&A-активности было отмечено в добыче полезных ископаемых (кроме топливных), пищевой промышленности, сельском хозяйстве, торговле, СМИ и страховании. Рост показывали металлургия, машиностроение, спорт, а также электроэнергетика.

Средняя стоимость сделок в отраслях менялась в 2019 году разнонаправленно. ТЭК стал самой «дорогой» отраслью на российском рынке M&A, ранее это место принадлежало машиностроению. Также существенно подорожали сделки в транспорте и ИТ. Зато компании в ранее «горячих» отраслях, таких, как строительство, торговля и сельское хозяйство, упали в цене из-за насыщения рынка и роста числа банкротств. Заметно снизились объемы сделок и в финансовой сфере. А самой «дешевой» отраслью стала сфера услуг, где большинство сделок касались небольших проектов.

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

Сумма сделок в марте 2020 года — \$3491,2 млн.

Число сделок — 51.

Средняя стоимость сделки — \$68,5 млн. (за вычетом крупнейшей — \$29,6 млн.)

Сумма сделок в I квартале 2020 года — \$9600,2 млн.

Число сделок — 110.

Средняя стоимость сделки — \$87,3 млн. (за вычетом крупнейших — \$37,3 млн.).

Основные тренды

В I квартале 2020 года рынок M&A остался практически на прежнем уровне. Суммарная стоимость сделок в январе-марте выросла на 2,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$9,6 млрд. (против \$9,39 млрд. годом ранее). За этот период отмечено 110 транзакций — на 54,9% больше, чем в январе-марте 2019 года (71 сделка). В рублевом выражении сумма сделок за первые три месяца 2020 года возросла более заметно — на 8% до 674,32 млрд. руб. с 623,99 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года, что связано с ослаблением курса рубля.

Крупнейшей сделкой I квартала 2020 года стало февральское приобретение компанией «Онега Холдинг» у госкорпорации «ВЭБ.РФ» 99,57% АО «Междуречье», основного добывающего актива холдинга «Сибуглемет», за \$3,56 млрд.

Однако средняя стоимость сделок (за вычетом крупнейших) снизилась в годовом сравнении на 44,2% до \$37,3 млн. по сравнению с \$66,8 млн. в январе-марте 2019 года.

Карантинные меры, связанные с пандемией COVID-19, заметно ударили по российскому рынку. Все структуры жизнеобеспечения, в том числе медицинские учреждения, аптеки, магазины, учреждения, обеспечивающие банковские, финансовые расчеты, транспорт, а также органы власти всех уровней продолжили свою работу, однако производство и строительство практически везде было приостановлено. В качестве наказания для нарушителей планировалось ввести крупные штрафы, исправительные работы, а также запрет занимать руководящие должности на определенный период. Простой в связи с карантинными мерами может привести к значительному росту распродаж российских предприятий.

Еще в марте, когда существенно пострадали от пандемии только Китай и Европа, российский рынок M&A отреагировал соответственно. Увеличилось число небольших сделок, а крупные практически свернулись. При этом крупнейшая транзакция, зафиксированная в течение марта, и вторая по объему за квартал, по факту была заключена еще в 2018 году. Так, консолидация финской корпорацией Fortum 73,4%-ной доли в германском концерне Uniper, владеющем 83,73% российского ПАО «Юнипро», оценочно за \$2013,6 млн., началась в июне 2018 года, но только в марте 2020 года Fortum получила разрешение на выкуп оставшейся доли в 20,5% акций. Без учета этой сделки рынок M&A показал бы снижение на 20% по сравнению с I кварталом 2019 года.

Тем временем бизнес бьет тревогу. В Торгово-промышленной палате РФ (ТПП) придерживаются мнения, что если вызванный пандемией кризис окажется затяжным, около 3 млн. предпринимателей в России могут прекратить свою деятельность. По мнению экспертов, многие компании, в том числе и крупные, смогут продержаться в нынешних условиях не более двух месяцев. В первую очередь, это авиакомпания, а также сфера услуг и торговля. Легкая промышленность, особенно индустрия моды, также может существенно пострадать. Косвенно, из-за падения потребительского спроса, может начаться спад в секторе строительства жилья, а также в пищевой промышленности и сельском хозяйстве.

При этом ожидания правительства в большей степени оптимистичные. Оценки Банка России и Росстата характера деловой активности в апреле подтверждают ожидания относительно умеренного

падения промпроизводства и ВВП в период ограничений экономической активности из-за коронавирусной пандемии. Пока ожидается спад, по масштабу сравнимый с кризисом конца 2014 года. А глава Минэкономики Максим Решетников оценил потери в экономике РФ из-за связанных с коронавирусом ограничений в 100 млрд. руб. в день. По его словам, дефицит бюджета в 2020 году может составить 4,5-5% ВВП. Банк России прогнозирует падение роста ВВП России на 4-6% в 2020 году, а инфляцию — на уровне 3,8-4,8% годовых (при целевом значении 4%). Для поддержки российской экономики ЦБ 24 апреля принял решение о снижении ключевой ставки на 50 б.п. до 5,5%. 11 мая президент России Владимир Путин объявил новые меры поддержки бизнеса, пострадавших от пандемии коронавируса. Так, с 1 июня будет запущена специальная кредитная программа поддержки занятости в пострадавших областях и социально ориентированных некоммерческих организация (НКО) с льготной ставкой 2% и государственной гарантией 85% кредита, который будет рассчитываться по формуле 1 МРОТ на одного сотрудника в месяц, исходя из шести месяцев. Срок погашения кредита — 1 апреля 2021 года. Также будут полностью списаны налоговые платежи, кроме НДС, и страховые взносы за II квартал для индивидуальных предпринимателей, малого и среднего бизнеса из пострадавших отраслей и социально ориентированных НКО. А на докапитализацию региональных институтов развития будет направлено 12 млрд. руб., заложенных в нацпроекте «Поддержка малого и среднего предпринимательства».

Связанное с коронавирусом резкое падение курса рубля в марте привело к тому, что большинство небольших сделок перестали попадать в нашу статистику. Кроме того, многие компании отказались от запланированных ранее приобретений, направляя свои усилия на поддержку уже существующих активов. Таким образом, по итогам I полугодия 2020 года рынок M&A может показать снижение объемов сделок на 15-20% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

Отраслевая сегментация российского рынка слияний и поглощений в 1 квартале 2020 года представлена на рис. 11.

Отрасли	Объем сделок, 1 кв.	Доля в общем объеме	Число сделок	Доля в общем числе
ТЭК	3559,7	37,1%	4	3,6%
Электроэнергетика	2094	21,8%	2	1,8%
Строительство и девелопмент	1514,4	15,8%	58	52,7%
Машиностроение	828,9	8,6%	5	4,5%
Транспорт	480,9	5,0%	3	2,7%
Добыча полезных ископаемых	355,6	3,7%	2	1,8%
Торговля	263,3	2,7%	7	6,4%
IT	116,1	1,2%	6	5,5%
Услуги	109,2	1,1%	6	5,5%
Финансовые институты	73,6	0,8%	4	3,6%
Сельское хозяйство	67	0,7%	4	3,6%
Страхование	34,8	0,4%	1	0,9%
Лесная и целлюлозно-бумажная, издательства	28,8	0,3%	2	1,8%
Пищевая промышленность	25,5	0,3%	2	1,8%
Металлургия	24,6	0,3%	1	0,9%
Связь	21,7	0,2%	2	1,8%
СМИ	2,1	0,0%	1	0,9%
Итого:	9600,2	100,0%	110	100,0%

Рис. 11. Отраслевая сегментация российского рынка слияний и поглощений в 1 квартале 2020 года

Топ-10 сделок с участием российских компаний по итогам 1 квартала 2020 года представлен на рис. 12.

Отрасль	Объект сделки	Продавец	Покупатель	Пакет	Сумм., \$ млн.	Формат
ТЭК	АО «Иркутский завод «Сибурхим»	Государственный холдинг развития «СХР-РФ»	ООО «Омега Холдинг» (Роман Морозов — 45,26%, Александр Морозов — 32,4%, Евгений Сиварев — 4,34%)	99,57%	100,7	Внутренняя
Электроника	Унитарное предприятие «РЭО «Спутник»	Е.ON SE, фонды E&S Management и Knight Vista	Fortum Corporation	73,42%	2013,6*	Одноразовый
Машиностроение	АО «Автомобильный завод «Урал» и ООО «ИМ Татэкс»	Группа ГАЗ (Сбербанк России)	АО «Объединенная машиностроительная группа» (СМГ, Дмитрий Степанов)	по 100%	521,8*	Внутренняя
Строительство и девелопмент	Проект жилого комплекса на Варшавском шоссе	Нет данных	РАО «ИКС «Савельев» (Максим Яковлев — 41,3%, Павел Губинский — 37%, Игорь Егупцовский — 12%)	Решение комиссии	236,9*	Внутренняя
Добывающие компании	Свердловское ООО «Газпромнефть-Сургут»	Сбербанк России	Найдер Ойлсайд Лимитед (Роман Труфанов)	99,52%	248,8*	Внутренняя
Транспорт	Пять нефтяных скважин АО «Газпром газодобыча» (ГТЗ)	АО «Газпром газодобыча» (ГТЗ, Владимир Лосин)	Volantex Ref Ltd (ООО «Бизнес Риф», Илья Селезов)	Решение комиссии	291,1	Внутренняя
Машиностроение	Найдер Ойлсайд Лимитед (Александр Мельник)	Leonard Investments	Leonard S.p.A. (Франция — Fellecassano)	100,00%	193,8	Одноразовый
Строительство и девелопмент	Проект по застройке ТЦ на восточной «Калужской»	Стратегическая группа STS	ГК «Гранит» (Андрей Новиков и Ильяша Макашова)	Решение комиссии	188,1*	Внутренняя
Строительство и девелопмент	Проект МРЦ Fund	Решение комиссии	Imvivo Holdings (Фонд Vision, Азар Давид)	99,95%	155,4*	Одноразовый
Машиностроение	ООО «Балтийский завод»	Генеральный директор — 67%, завод — 33%	АО «Иркутский машиностроительный завод» (АО «Объединенная машиностроительная группа» (СМГ))	100,00%	148,2*	Внутренняя

Рис. 12. Топ-10 сделок с участием российских компаний по итогам 1 квартала 2020 года

Вывод:

В I квартале 2020 года рынок M&A остался практически на прежнем уровне. Суммарная стоимость сделок в январе-марте выросла на 2,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$9,6 млрд. (против \$9,39 млрд. годом ранее). За этот период отмечено 110 транзакций — на 54,9% больше, чем в январе-марте 2019 года (71 сделка). В рублевом выражении сумма сделок за первые три месяца 2020 года возросла более заметно — на 8% до 674,32 млрд. руб. с 623,99 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года, что связано с ослаблением курса рубля.

Таким образом, по итогам I квартала 2020 года рынок M&A может показать снижение объемов сделок на 20% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

Источник: <http://www.akm.ru/rus/ma/> (бюллетень №265, апрель 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.

4.8. Анализ внебиржевых сделок

Данный анализ производился на основе данных базы сделок M&A Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «АК&М» (<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. Рост российской экономики ускорился до потенциальных темпов во втором полугодии 2019 г. и, по оценкам, сохранит набранные темпы в первом полугодии 2020 года. Ускорение роста внутреннего спроса происходит благодаря накоплению запасов, оживлению потребительских расходов домохозяйств, а также стимулирующей бюджетной политике со второй половины 2019 года. Сохраняющийся положительный кредитный импульс от роста корпоративного

кредитования поддерживает рост экономики. Замедление инфляции способствует росту реальных доходов населения и потребительского спроса, компенсируя снижение до нуля кредитного импульса в потребительском сегменте. Смягчившиеся денежно-кредитные условия способствуют росту потребительской активности и спроса на ипотеку, а также – привлечению компаниями финансирования на рынке облигаций. В совокупности эти факторы позволяют компенсировать сохраняющееся негативное влияние на динамику российского экспорта пониженных темпов роста мировой экономики.

2. В 2019 году зафиксировано 422 сделки M&A с участием российских компаний, что на 26% больше, чем в 2018 году. Суммарная стоимость сделок в 2019 году также существенно увеличилась и составила \$55,71 млрд., на 31,8% превысив аналогичный показатель 2018 года. Средняя стоимость сделки снизилась. Так, в 2019 году средняя стоимость транзакции (за вычетом крупнейших, от \$1 млрд.) составила \$56,5 млн. - это на 14,1% ниже, чем годом ранее (\$65,7 млн.), однако выше уровня 2016-2017 годов. В рублевом выражении ситуация несколько улучшилась из-за стабильности курса рубля. По сравнению с 2018 годом рынок вырос в 1,35 раза до 3,58 трлн. руб. - более высокий показатель отмечался только в 2013 году. Средняя стоимость сделки достигла 3,61 млрд. руб. - ниже, чем в 2018 году, однако существенно выше, чем в предыдущие годы.

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:

- (а) методы оценки по приведенной стоимости;
- (б) модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мертонна или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона;
- (с) 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 актив);
- 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. 22.

Таблица 22.

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.

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
Рыночная цена 2 (MARKETPRICE2)	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	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

Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
<p>Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3)</p>	<p>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>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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</p>

Ценовой показатель	Основания для расчета	Порядок расчета
Средневзвешенная цена (WAPRICE)	пункт 2 Приложения 2 к Положению № 437-П <u>Уведомление об определении режимов торгов, которые учитываются при расчете средневзвешенной цены</u> 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	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.
Текущая цена (CURRENTPRICE)	<u>Уведомление об определении режимов торгов, которые не учитываются при расчете рыночной цены, текущей цены, цены закрытия и признаваемой котировки ценной бумаги</u>	$\frac{\sum_{i=1}^k p_i \times n_i}{\sum_{i=1}^k n_i}$ <p>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.</p>
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.

Данные об объемах сделок с акциями ПАО «Объединенные Кредитные Системы» и ценовых показателях сделок представлены в табл. 24. и табл. 25. соответственно.

Таблица 24.

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

Рынок	Количество сделок	Объем сделок, шт.	Объем сделок, руб.
Основной рынок	871	871	7 776 840
Всего (без РЕПО)	871	871	7 776 840
Всего	871	871	7 776 840

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

Таблица 25.

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

Ценовой показатель	Значение цены, руб.
Цена сделки минимальная	1 450
Цена сделки максимальная	1 890
Цена последней сделки	1 490
Цена закрытия	1 490
Средневзвешенная цена	1 610
Признаваемая котировка, рублей	1 490

Источник: 1. https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=UCSS&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2020-06-03&date_till=2020-07-03

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 1 490 руб.

Для расчета коэффициента контроля использовались данные о скидке на контроль определялась на основе исследований ООО «ФБК».

Согласно результатам проведенного исследования, коэффициент контроля при переходе от стоимости 100% собственного капитала компании к мелкому пакету до 10% собственного капитала, который не дает значительных преимуществ по контролю, составляет в среднем **0,49**.

Для акционеров, владеющих от 10 до 25% акций, в соответствии с результатами исследования переходный коэффициент составляет в среднем **0,60**.

Владелец 25%-ного пакета акций имеет право заблокировать ряд существенных решений, а также имеет право доступа к документам бухгалтерского учета. Соответственно для пакета размером от 25 до 50% акций, по результатам исследования, необходимо применять средний переходный коэффициент **0,74**.

Решающий размер пакета от 50 до 75% дает акционеру массу преимуществ по управлению компанией. Для пакета данного размера при переходе от стоимости 100% собственного капитала в соответствии с результатами исследования необходимо применять средний коэффициент **0,96**.

Пакет акций от 75% и выше дает держателю возможность принимать любые решения в отношении управления компанией, таким образом, коэффициент перехода составляет **1,0**.

Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 26).

Таблица 26.

Значение скидок для различных пакетов акций

Количество акций (процентов уставного капитала)	Коэффициент контроля	Скидка
от 75% + 1 до 100%	1,00	0,00
от 50% + 1 акция до 75%	0,96	0,04
от 25 % + 1 акция до 50%	0,74	0,26
от 10% + 1 акция до 25%	0,60	0,40
от 1 акции до 10%	0,49	0,51

Источник: 1. Расчеты компании «ФБК».

Соответственно ценовой уровень признаваемой котировки соответствует размеру пакета от 1 акции до 10%. Расчет стоимости одной акции в различных пакетах производился на основе зависимости вида

$$C_i = C_{нк} * \frac{K_i}{K_{10}},$$

где:

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

K_{10} - коэффициент контроля, для пакета размером от 1 акции до 10%;

K_i - коэффициент контроля, для оцениваемого 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

$$1\,490 * \frac{0,49}{0,49} = 1490 \text{ руб.}$$

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

1 490 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-A 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

1 490 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:

1 490 (Одна тысяча четыреста девяносто) рублей

Оценщик



Е.Н. Белова

Генеральный директор



И.А. Чужмаков

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**

Бухгалтерский баланс

на 31 марта 2020 г.

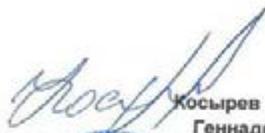
Организация	Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика	107031, Москва г, Петровка ул., д. № 27, пом. 1 комната 8 этаж 2	Дата (число, месяц, год)	31	03	2020
Вид экономической деятельности	Вложения в ценные бумаги	по ОКПО	11346629		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичные акционерные общества / Частная собственность	ИНН	7708776756		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по	64.99.1		
Местонахождение (адрес)	107031, Москва г, Петровка ул., д. № 27, пом. 1 комната 8 этаж 2	по ОКФС / ОКФС	12247	16	
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту	<input type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ	по ОКЕИ	384		
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора					
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ИНН			
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН/ ОГРНИП			

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	70	73	88
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	87	107	95
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	11 664 988
	в том числе:				
	Акции публичных акционерных обществ		-	-	11 664 988
	Отложенные налоговые активы	1180	1 229	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 386	180	11 665 170
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	17
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	121 526	106 490	70 646
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками		374	217	18 123
	Расчеты по налогам и сборам		-	1 638	5 743
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами		94 997	73 175	27 903
	НКД		26 156	31 460	18 877
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	18 642 581	18 019 548	2 727 929
	в том числе:				
	Облигации		2 072 152	1 095 493	1 010 491
	Паи		15 337 948	15 596 054	1 717 438
	Займы выданные		1 232 481	1 328 000	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 726	377 541	11 250
	Прочие оборотные активы	1260	117	145	175
	Итого по разделу II	1200	18 771 951	18 503 724	2 810 017
	БАЛАНС	1600	18 773 337	18 503 904	14 475 188

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
	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)	(41)	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	239 162	239 162	239 162
	Резервный капитал	1360	68 807	68 807	68 807
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(5 299 013)	(5 525 840)	(9 554 951)
	Итого по разделу III	1300	18 727 771	18 500 945	14 471 874
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	624	21	19
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	624	21	19
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	42 988	966	949
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками		338	12	31
	Расчеты по налогам и сборам		40 751	221	233
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению		463	189	251
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами		544	544	435
	Расчеты с персоналом по оплате труда		892	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	1 954	1 972	2 345
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	44 941	2 938	3 295
	БАЛАНС	1700	18 773 337	18 503 904	14 475 168

Представитель
по
Доверенности
от 03.02.2020 г


Косырев Михаил
Геннадьевич

(подпись) (расшифровка подписи)

29 апреля 2020



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Март 2020 г.

Организация	Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	Дата (число, месяц, год)	31 03 2020
Идентификационный номер налогоплательщика		Форма по ОКПО	11346629
Вид экономической деятельности	Вложения в ценные бумаги	ИНН	7708776756
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичные акционерные общества / Частная собственность	по ОКВЭД 2	64.99.1
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКОПФ / ОКФС	12247 18
		по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2020 г.	За Январь - Март 2019 г.
	Выручка	2110	447 012	1 780 792
	Себестоимость продаж	2120	(311 196)	(1 724 155)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	135 816	38 637
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(5 928)	(5 604)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	129 888	31 033
	Доходы от участия в других организациях	2310	105 469	-
	Проценты к получению	2320	35 041	8 796
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	7 978	20
	Прочие расходы	2350	-7645811.77	(2 755)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	270 730	37 094
	Налог на прибыль	2410	(43 998)	(7 520)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(44 529)	(7 524)
	отложенный налог на прибыль	2412	628	4
	Прочее	2460	-	-
	в том числе:			
	Чистая прибыль (убыток)	2400	226 732	29 574







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

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

ПОЛИС № 022-073-004264/19

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 (бездействиями) 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.

(Потапова Е.Ю.)
М.п.
«17» декабря 2019г.

Страхователь:
Белова Елена Николаевна

(Белова Е.Н.)
«17» декабря 2019г.

СТРАХОВАЯ АКЦИОНЕРНАЯ КОМПАНИЯ
ЭНЕРГОГАРАНТ**ПОЛИС N 190005-035-000186**
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,
ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Страхователь: ООО «Центр оценки инвестиций»
 Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д. 12, помещение 019
 ИНН 5054011713
 р/с 40702810400500000184 в АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛЪ» (АО)
 Адрес банка: М.О., г. Королев, микрорайон Болшево, ул. Пушкинская, д.13
 к/с 30101810345250000266
 БИК 044583266, ОКПО 73058527

Объектом страхования по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Страховым случаем по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения юридическим лицом, заключившим с заказчиком договор на проведение оценки, вреда заказчику в результате нарушения договора на проведение оценки или имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору на проведение оценки и/или третьи лица, которым причинен ущерб Страхователем при осуществлении последним оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
500 000 000,00	85 500,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора N 190005-035-000186 от 06 декабря 2019 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

Настоящий Полис действует с 01 января 2020 г. по 31 декабря 2020 г.

Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:
 Договор N 190005-035-000186 от 06 декабря 2019 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

<p>СТРАХОВЩИК: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ» Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков  М.П. /Г.Р.Юрьева/ Полис оформила: <i>Блинова О.И.</i> Дата выдачи полиса: 06.12.2019 г.</p>	<p>СТРАХОВАТЕЛЬ: ООО «Центр оценки инвестиций» Генеральный директор  М.П. /Р.С.Луценко/</p>
---	---

В настоящем Отчете пронумеровано,
прошнуровано, скреплено печатью и подписью
86 (Восемьдесят шесть) страниц.

Генеральный директор ООО «Центр оценки
инвестиций»



Луценко Р.С.