



ЦЕНТР НЕЗАВИСИМОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ СОБСТВЕННОСТИ

107023, Россия, г. Москва, ул. Малая Семеновская, д. 9, стр. 3.
Тел./факс: (495) 258-37-33, 640-65-05
www.ciep.ru
E-mail: mail@ciep.ru

ОТЧЕТ № ДОГ-181128-2-АГ/06-01-20/06

об оценке справедливой стоимости 1 (одной) документарной процентной, неконвертируемой облигации на предъявителя серии С01Е-01 Акционерного общества «Российский Сельскохозяйственный банк» (государственный регистрационный номер выпуска: 40103349В002Р, дата государственной регистрации: 10.12.2019)

Заказчик: Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» (ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»)

Дата оценки: 12 декабря 2019 г.

Дата составления: 09 января 2020 г.

Москва 2020 г.

Оглавление

1	ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	3
2	ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	4
3	СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ	4
4	ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ	6
5	ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	8
6	ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	9
6.1	ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	9
6.2	КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	10
6.2.1	Юридическое описание.....	10
6.2.2	Экономическое описание	10
6.2.3	Характеристика объекта оценки	13
7	АНАЛИЗ РЫНКА	14
7.1	МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ.....	14
7.1.1	Основные показатели развития экономики в III кв. 2019 года.....	14
7.1.2	Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации	17
7.2	ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ РЫНКА.....	19
8	ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ	23
8.1	ЭТАПЫ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	23
8.2	ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ	23
8.3	ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ НА ОСНОВЕ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА.....	26
9	ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ	28
	СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	29
	1. Нормативные документы	29
	2. Справочная литература	29
	3. Методическая литература	29
	ПРИЛОЖЕНИЯ	30
	ПРИЛОЖЕНИЕ №1	30
	Используемая терминология	30
	ПРИЛОЖЕНИЕ №2	31
	Копии документов, подтверждающие проведение оценки	31

1 ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Общая информация, идентифицирующая объект оценки:

- ✓ Наименование объекта оценки:
1 (одна) документарная процентная, неконвертируемая облигация на предъявителя серии С01Е-01 Акционерного общества «Российский Сельскохозяйственный банк» (государственный регистрационный номер выпуска: 40103349В002Р, дата государственной регистрации: 10.12.2019)
- ✓ Основание для проведения оценки: Дополнительное соглашение № 06-01-20 к Договору № № ДОГ-181128-2-АГ от 28 ноября 2018 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки, задание на оценку №06 от 09.01.2020 г.
- ✓ Цель оценки: определение справедливой стоимости объекта оценки.
- ✓ Предполагаемое использование результатов оценки: определение справедливой стоимости объекта оценки для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».
- ✓ Собственник объекта оценки: право собственности владельцев инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».
- ✓ Оцениваемые права и ограничения, связанные с ним: право собственности, обременения отсутствуют на дату оценки.
- ✓ Дата оценки: 12 декабря 2019 г.
- ✓ Дата составления отчета: 09 января 2020 г.
- ✓ Срок проведения оценки: с 09 января 2020 по 09 января 2020 г.

Табл. 1 Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке:

Наименование объекта	Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
Удельный вес подхода	0	1,0	1,0
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке, евро	Обоснованный отказ	150 000	Обоснованный отказ
Накопленный доход (НКД) на облигацию серии С01Е-01 Акционерного общества «Российский Сельскохозяйственный банк» (государственный регистрационный номер выпуска: 40103349В002Р, дата государственной регистрации: 10.12.2019)	Учитывая то, что приобретатель облигаций помимо цены размещения также уплачивает накопленный купонный доход, начиная со второго дня размещения облигации серии С01Е-01, а дата оценки соответствует первому дню размещения НКД принято на уровне 0.		
Справедливая стоимость 1 (одной) документарной процентной, неконвертируемой облигации на предъявителя серии С01Е-01 Акционерного общества «Российский Сельскохозяйственный банк» (государственный регистрационный номер выпуска: 40103349В002Р, дата государственной регистрации: 10.12.2019)	150 000 Евро что в рублевом эквиваленте на 12.12.2019 г., по курсу ЦБ на 12.12.2019 г. –70,4558 руб./евро), составляет 10 568 370 (Десять миллионов пятьсот шестьдесят восемь тысяч триста пятьдесят)		

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

- результат оценки достоверен только в целях предполагаемого использования результатов оценки (пункт «Предполагаемое использование результатов оценки» Задания на оценку).

Генеральный директор

Член Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (РОО).

А.В. Куликов

Оценщик:

Член Саморегулируемой организации «Союз «Федерация специалистов оценщиков» (СРО СФСО).

Номер по реестру 324 от 22.11.2016 г.

Д.В. Маневский



09 января 2020 г.

2 ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Информация, необходимая для идентификации объекта оценки	1 (одна) документарная процентная, неконвертируемая облигация на предъявителя серии C01E-01 Акционерного общества «Российский Сельскохозяйственный банк» (государственный регистрационный номер выпуска: 40103349B002P, дата государственной регистрации: 10.12.2019)
Номинальная стоимость	150 000 евро
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	право собственности владельцев инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».
Вид стоимости	Справедливая стоимость
Цель оценки	Определение справедливой стоимости
Собственник объекта	Российская Федерация в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом
Цель оценки	Определение справедливой стоимости объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	определение справедливой стоимости объекта оценки для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».
Вид стоимости	Справедливая стоимость
Дата оценки	12 декабря 2019 г.
Дата составления отчета	09 января 2020 г.
Дата (период) проведения оценки	с 09 января 2020 по 09 января 2020 г.
Допущения и ограничения, на которых основывается оценка	Юридическая экспертиза прав на объект оценки, а также предоставленной исходной информации не производилась. Вся информация, полученная от Заказчика и его представителей в письменной и в устной форме и не вступающая в противоречие с профессиональным опытом Оценщика, рассматривается как достоверная. Полный список допущений и ограничительных условий, использованных Оценщиком при проведении оценки, приведен в разделе 4. настоящего отчета.

3 СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Сведения о Заказчике	Организационно-правовая форма – Общество с ограниченной ответственностью; Полное наименование – Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»; ОГРН: - 1027700076513; Дата присвоения ОГРН: 30 июля 2002 г.; Место нахождения – РФ, 117556, г. Москва, Варшавское шоссе, д.95, корп.1, эт.4, пом.XXXII, ком.67
Сведения об Оценщике	Фамилия, имя, отчество: Маневский Денис Владимирович. Контактный телефон оценщика: 8 495 640-65-05. Местонахождение оценщика: РФ, 107023, г. Москва, ул. Малая Семеновская, д. 9, стр. 3, помещение XXIV, комната №2. Почтовый адрес оценщика: РФ, 107023, г. Москва, ул. Малая Семеновская, д. 9, стр. 3, помещение XXIV, комната №2. Адрес электронной почты оценщика: manevskiy@cier.ru. Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков: член СРО «Союз «Федерация специалистов оценщиков», номер по реестру 324 от 22.11.2016 г. Адрес центрального офиса Ассоциации СРО «СФСО»: РФ, 109147, Г. МОСКВА, УЛ. МАРКСИСТСКАЯ, ДОМ 34, СТР. 10, ОФ. 7, тел: +7 (495) 107 93 70, e-mail: info@fsosro.ru; официальный сайт: www.fsosro.ru. Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности: Диплом о профессиональной переподготовке ПП-I № 233927, рег. № 024/2009, 12.02.2009 г, «Институт профессиональной оценки». Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности, направление «Оценка бизнеса», №004065-3 от 28.02.2018 г., ФБУ «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров».

	Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика: Ответственность оценщика застрахована АО «Альфа Страхование» (№0991R/776/90642/18-01). Срок действия договора страхования – с 01.01.2019 г. по 31.12.2020 г. Страховая сумма в период с 01 января 2019г. по 25 ноября 2019г 30 001 000 (тридцать миллионов одна тысяча) руб. Страховая сумма в период с 26 ноября 2019г. по 31 декабря 2019г 51 000 000 (пятьдесят один миллион) руб. Дата выдачи: 26.11.2019 г. Стаж работы оценщика в оценочной деятельности: с 2009 г. Организационно-правовая форма юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор – Общество с ограниченной ответственностью. Полное наименование юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор: Общество с ограниченной ответственностью «Центр независимой экспертизы собственности». ОГРН юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор: 1027739642006. Дата присвоения ОГРН: 28 ноября 2002 г. Место нахождения юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор: РФ, 107023, г. Москва, ул. Малая Семеновская, д. 9, стр. 3, помещение XXIV, комната №2. Почтовый адрес юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор: РФ, 107023, г. Москва, ул. Малая Семеновская, д. 9, стр. 3, помещение XXIV, комната №2.
Информация о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	К проведению оценки и подготовке отчета об оценке сторонние организации и специалисты не привлекались.
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика	Настоящим оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего Заключения 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.

4 ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

- Настоящий отчет достоверен исключительно в полном объеме, отдельные части отчета не могут являться самостоятельными документами.
- В процессе оценки специальная юридическая экспертиза документов, касающихся прав собственности на объект оценки не проводилась.
- Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости объекта действительно только на дату оценки, указанную в данном отчете, и лишь для целей и функций, указанных в данном отчете. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, и, как следствие, на рыночную стоимость объекта.
- Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно справедливой стоимости и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, которая указана в данном отчете.
- Заказчик гарантирует, что любая информация, суждения, аналитические разработки Оценщика и другие материалы настоящего отчета будут использованы им исключительно в соответствии с целями и функциями, указанными в данном отчете.
- Оценщик и Заказчик гарантирует конфиденциальность информации, полученной ими в процессе оценки, за исключением случаев, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации.
- При проведении анализа и расчетов Оценщик использовал исходную информацию об объекте оценки, переданную Заказчиком. Оценщик не принимает на себя ответственность за достоверность переданной ему Заказчиком исходной информации.
- Информация, показатели, характеристики и т.д., использованные Оценщиком и содержащиеся в настоящем отчете, были получены из источников, которые, по мнению Оценщика, являются достоверными. Тем не менее, Оценщик не предоставляет гарантии или иные формы подтверждения их полной достоверности. Все использованные Оценщиком в отчете данные, снабженные ссылками на источники информации, не могут рассматриваться как его собственные утверждения.
- Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав на объект оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением данных прав.
- Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых (то есть таких, которые невозможно обнаружить при визуальном освидетельствовании объекта) фактов, влияющих на оценку. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
- От Оценщика не требуется давать показания или появляться в суде или других уполномоченных органах, вследствие проведения оценки объекта оценки, иначе как по официальному вызову суда или других уполномоченных органов.
- Отчет об оценке не может быть использован для иных целей.
- Отчет об оценке представляет собой точку зрения Оценщика без каких-либо гарантий с его стороны в отношении условий последующей реализации объекта оценки.
- Настоящие Допущения и ограничения могут быть дополнены в результате изучения исходных данных, в процессе подготовки Отчета об оценке. В таком случае дополнительные Допущения и ограничения будут указаны в Отчете об оценке.
- Согласно п.5 ФСО №2 (Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 298), при осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки:
 - рыночная стоимость;
 - инвестиционная стоимость;
 - ликвидационная стоимость;
 - кадастровая стоимость.

Данный перечень видов стоимости не является исчерпывающим. Оценщик вправе использовать другие виды стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки.

В соответствии с 1.3. Указания Центрального Банка Российской Федерации от 25.08.2015 г. №3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» с 01 января 2016 г. «Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года №106н "О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации".

В ст.3 Федерального закона от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями) дано определение справедливой стоимости:

«Для целей настоящего Федерального закона под справедливой стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;

- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;

- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;

- платеж за объект оценки выражен в денежной форме».

По сути, сходное определение даёт Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»:

«Определение справедливой стоимости

9. Настоящий стандарт дает определение справедливой стоимости как цены, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки».

Таким образом, отметим, что для определения стоимости данного объекта оценки не возникает противоречий при применении положений как Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», так и Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. №297; Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. №298; Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. №299, с учетом изменений согласно приказу Минэкономразвития России от 06.12.2016 г. №785; Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. №326.

5 ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

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

- Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г., № 135-ФЗ со всеми изменениями и дополнениями;
- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 297);
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 298);
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО № 3) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 299);
- Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости (ФСО N 7)", утвержден приказом МЭРТ РФ от 25 сентября 2014 года №611;
- Стандарты оценщиков СРО «Союз «Федерация специалистов оценщиков» (Утверждены Решением Совета Союза специалистов оценщиков «Федерация специалистов оценщиков» Протокол № 2 03.10.2016 г.);
- Международные стандарты оценки МСО 2011 Международного совета по стандартам оценки (МССО);
- Европейские стандарты оценки ЕСО 2009 и последующие публикации Европейской группы ассоциации оценщиков (ЕГАО).

Применение Федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, уставленных СРО оценщика, обусловлено обязательностью применения данных стандартов при осуществлении оценочной деятельности на территории Российской Федерации.

Применение международных и европейских стандартов связано с тем, что данные стандарты определяют основополагающие принципы оценки, применяемые при проведении работ по оценке, что необходимо для дальнейшего достижения согласованности в оценочной практике на мировом уровне. Использование указанных стандартов оценки допускалось в случаях необходимости применения и их соответствия (идентичности, адекватности) требованиям отечественных законодательных и нормативных правовых актов.

Иные стандарты оценки, которые приняты (или могут быть приняты) на момент проведения оценки государственными органами, а также стандарты и правила оценочной деятельности, правила деловой и профессиональной этики, принятые Саморегулируемой организацией оценщиков, в которой состоит Оценщик. Примененные стандарты будут указаны в Отчете об оценке.

6 ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1 ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

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

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

Табл. 2 Перечень использованных при проведении оценки данных

- ✓ данные, предоставленные Заказчиком (см. в Приложении 3 к Отчету)

№ п/п	Вид документации/Наименование документа
1	Информация, размещенная на сайте: http://ru.cbonds.info
2	Информация, размещенная на сайте: http://www.finmarket.ru
3	Информация, размещенная на сайте: http://bonds.finam.ru
4	Информация, размещенная на сайте: https://www.banki.ru
5	Информация, размещенная на сайте: https://www.moex.com
6	Информация, размещенная на сайте: www.e-disclosure.ru

- ✓ нормативные документы (полный перечень см. в разделе «Список использованной литературы»);
- ✓ справочная литература (полный перечень см. в разделе «Список использованной литературы»);
- ✓ методическая литература (полный перечень см. в разделе «Список использованной литературы»);
- ✓ Internet – ресурсы (ссылки на сайты см. по тексту Отчета).

Анализ данных показал, что для расчета справедливой стоимости оцениваемого имущества с учетом изложенных в Отчете допущений имеется все необходимая информация.

Анализ достоверности информации.

Достоверный - подлинный, несомненный, не вызывающий сомнений.

Проведенный анализ показал, что перечень имущества для оценки соотносится с имуществом, указанным в предоставленных документах.

Допущение. В рамках настоящего Отчета Оценщик не проводил экспертизы полученных документов и исходил из допущения, что копии, предоставленные Заказчиком, являются подлинными, а информация, полученная в свободном виде - достоверна.

6.2 КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.2.1 Юридическое описание

Параметры	Значения
Наименование объекта оценки	1 (одна) документарная процентная, неконвертируемая облигация на предъявителя серии C01E-01 Акционерного общества «Российский Сельскохозяйственный банк» (государственный регистрационный номер выпуска: 40103349B002P, дата государственной регистрации: 10.12.2019)
Имущественные права на объекты	Право собственности
Собственник объектов оценки	право собственности владельцев инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».
Существующие ограничения (обременения) права	Сведения Оценщику не предоставлены

Собственник обладает полными правами на Объект оценки. Право собственности, согласно Гражданскому кодексу РФ, часть 1 (ст. 209), включает право владения, пользования и распоряжения 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 интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам; передавать им, оставаясь собственником права владения, пользования и распоряжения имуществом.

Оценка выполнена, исходя из следующих предположений:

Оцениваемый объект не обременен дополнительными сервитутами, не учтенными при оценке.

Юридическая экспертиза прав не производилась.

6.2.2 Экономическое описание

Экономическое описание объекта оценки заключается в раскрытии информации о балансовой принадлежности объекта и порядке его учета в бухгалтерской документации компании-балансодержателя. Согласно ст.11 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ Об оценочной деятельности в Российской Федерации в ред. Федерального закона от 21.07.2014 N 225-ФЗ в отчете необходимо указать балансовую стоимость объекта оценки в случае, если объект принадлежит юридическому лицу.

Классификация облигаций

Облигация — единичное долговое обязательство эмитента на возврат номинальной стоимости через определенный срок в будущем, на условиях, устраивающих его держателя.

Облигация есть долговая рыночная ценная бумага, представляющая собой мобильную (ликвидную) форму существования договора займа на единичную часть этого займа с первичным кредитором.

Облигация — ценная бумага, удостоверяющая отношение займа между держателем облигации (кредитором) и лицом, её выписавшим (заемщиком). Облигация удостоверяет право кредитора получить и обязательство заемщика выплатить в определенный срок номинальную стоимость облигации и проценты по ней.

Различия между облигациями и акциями

В отличие от акции, которая представляет собой собственный капитал акционерного общества, облигация есть представитель заемного капитала.

Акции выпускаются лишь акционерными обществами, облигации — любыми коммерческими организациями и государством.

Цель выпуска и акций, и облигаций — привлечение свободного капитала небольшими порциями, но от многих владельцев на условиях выплаты определенного вида дохода. Однако если по акции выплата эмитентом ее номинала (или иной денежной суммы) предусматривается лишь в случае ликвидации акционерного общества, то по

облигации в обязательном порядке предусматривается выплата ее номинала при ее выкупе (погашении).

Отличия облигации от банковской ссуды

Облигация есть представитель заемного капитала, коим является и банковская ссуда (кредит). Отличие формы облигации от формы денежной ссуды состоит в следующем:

облигация составляет лишь единичную часть необходимой эмитенту ссуды капитала, а не весь ее объем;

облигация есть кредитный договор между эмитентом и конечным кредитором, а ссуда берется в банке, который сам привлекает кредитные ресурсы с рынка;

в форме облигации ссуда может обращаться на рынке как товар, а банковская ссуда на рынке не обращается.

Облигации могут выпускаться в документарной и бездокументарной формах. Они могут быть именными и предъявительскими.

Преимущества облигации перед акцией

Владелец облигации, являясь кредитором по отношению, например, к акционерному обществу, имеет преимущество перед акционерами: в случае ликвидации этого общества его имущественные права удовлетворяются в первую очередь по сравнению с имущественными правами акционеров.

Ограничения на выпуск облигаций

Акционерные общества имеют определенные ограничения на выпуск своих облигаций, основные из которых состоят в том, что номинальная стоимость выпущенных облигаций не может превышать размер уставного капитала общества, который к моменту выпуска облигаций должен быть полностью сформирован. Кроме того, если облигации выпускаются без обеспечения, то это разрешается лишь через два года после начала функционирования данной организации.

Основные виды облигаций

По виду эмитента облигации делятся на государственные и корпоративные. Первые выпускаются государством или от его лица, а вторые — коммерческими организациями различных видов.

Существует два основных вида облигаций:

классические (необеспеченные) — такие облигации дают право владельцу на получение дохода, и возврат инвестируемой суммы устанавливается при размещении.

Необеспеченные облигации не имеют какого-либо имущественного обеспечения, а гарантией для них является общий высокий кредитный рейтинг эмитента и его имидж как компании, полностью выполняющей свои рыночные обязательства;

обеспеченные, дающие те же права владельцам, что и классические, а также право на получение части собственности эмитента, которую он предлагает в качестве обеспечения.

В международной практике различают два вида залога: гарантированный и негарантированный.

Виды облигаций по сроку существования: срочные и бессрочные. Первые выпускаются на какой-то заранее оговоренный период времени, исчисляемый обычно годами, по окончании которого номинал облигации возвращается к его последнему владельцу. Вторые — без определенной даты погашения, но которые могут быть выкуплены их эмитентом на определенных условиях. Эти условия могут, например, состоять в праве (опционе) эмитента определять момент выкупа или в праве (опционе) владельца облигации (инвестора) определять этот момент. Возможны и другие комбинации подобных прав (опционов).

Виды облигация по возможности обмена на другие ценные бумаги: конвертируемые и неконвертируемые. Первые включают в себя право на определенных условиях обменяться на определенное количество других ценных бумаг данной компании. Вторые такого права не имеют.

Виды облигация по форме выплаты процентного дохода: купонные (процентные) и дисконтные. По первым выплачивается доход в виде определенного процента к ее номиналу, по вторым — весь возможный доход определяется в виде разницы между номиналом облигации и ценой ее приобретения владельцем (последняя в таком случае всегда меньше номинала).

Дисконтная облигация (бескупонная) — размещается на рынке по цене ниже номинала.

Купонная облигация (процентная) — в течение срока обращения облигации по ней выплачиваются проценты. Процент называется "купонным" потому, что в случае когда проценты выплачивались несколько раз, облигации снабжались специальными купонами. При выплате процентов кредитору такой купон отрезался ножницами и оставался у должника как свидетельство выполнения им своих обязательств.

У процентных облигаций величина купонных выплат может быть постоянной и переменной. Величина выплат по облигациям с переменным купоном зависит либо от намерений и возможностей заемщика, либо от каких-то внешних факторов.

Купонный процент и номинальная стоимость могут выплачиваться не только деньгами, но и товарами или имуществом, имеющими денежную оценку.

Виды облигаций по виду процентного дохода: с постоянным, фиксированным, плавающим (переменным) или амортизационным доходом. Процентный доход по первым известен заранее (определен условиями эмиссии этой облигации) и не меняется в течение всего срока ее существования. По вторым — уровень процентного дохода заранее известен, но разный в разные купонные периоды. По третьим — уровень дохода меняется по установленным правилам на протяжении времени обращения облигации. По последним — номинал облигации подлежит возврату частями, это указывается при размещении, а купонные платежи выплачиваются к оставшемуся номиналу облигации.

Доход, выплачиваемый по облигации, называется процентом в отличие от дивиденда, которым называется доход по акции. Он устанавливается в определенном проценте к номиналу облигации и может быть, как уже отмечалось, либо фиксированным (чаще всего), либо плавающим, меняющимся во времени.

Обычно фиксированный процентный доход по облигации выплачивается раз в полгода, в отличие от акции, для которой наиболее часто используемый период выплаты дивиденда (в мировой практике) — каждые три месяца (в противном случае рынку было бы очень сложно прогнозировать уровень дивиденда на более длительный срок).

Объект оценки представляет собой облигации документарные на предъявителя процентные неконвертируемые.

6.2.3 Характеристика объекта оценки

Анкета выпуска – Облигация

Наименование ценной бумаги	Облигации документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением процентные неконвертируемые серии C01E-01 без установленного срока погашения, предназначенные для квалифицированных инвесторов
Полное наименование Эмитента	Акционерное общество "Российский Сельскохозяйственный банк"
Тип ценных бумаг	Облигации корпоративные, предназначенные для квалифицированных инвесторов
Государственный/Идентификационный номер выпуска, дата регистрации/присвоения	40103349B002P от 10.12.2019
Номинальная стоимость	150 000 евро
Количество ценных бумаг в выпуске	1 000 штук
Дата погашения	Без установленного срока погашения
Торговый код	RU000A101616
ISIN код	RU000A101616
Уровень листинга	Третий уровень
Способ размещения	Закрытая подписка
Цена размещения	Цена размещения ценных бумаг: устанавливается равной 150 000 (Сто пятьдесят тысяч) Евро за Облигацию, что соответствует 100 (Ста) процентам от ее номинальной стоимости. Начиная со второго дня размещения облигаций, приобретатель облигаций помимо цены размещения также уплачивает накопленный купонный доход.
наименование	АО "Россельхозбанк"
идентификатор Участника торгов в Системе торгов ПАО Московская Биржа	MC0134700000
краткое наименование в Системе торгов ПАО Московская Биржа	Россельхоз Б
Периодичность выплаты купона в год	2
Дата выплаты купона	11.06.2020
Ставка купона, %	5,00

Информация об эмитенте

Акционерное общество «Российский Сельскохозяйственный банк»* — один из крупнейших банков в России. Созданный в 2000 году в целях развития национальной кредитно-финансовой системы агропромышленного сектора и сельских территорий Российской Федерации, сегодня это универсальный коммерческий банк, предоставляющий все виды банковских услуг и занимающий лидирующие позиции в финансировании агропромышленного комплекса России. 100% голосующих акций Банка принадлежат Российской Федерации в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом.

Ведущими международными рейтинговыми агентствами Fitch и Moody's АО «Россельхозбанк» присвоены долгосрочные кредитные рейтинги BBB- и Ba1, соответственно.

Fitch Moody's

Российское рейтинговое агентство АКРА (Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство) присвоило АО «Россельхозбанк» рейтинг на уровне AA(RU).

АКРА

7 АНАЛИЗ РЫНКА

Анализ рынка проводится в целях определения наилучшего и эффективного использования Объекта.

В основе анализа рынка лежит принцип необходимости и достаточности. В обзор не включается информация, не влияющая на ценностные характеристики объекта или влияющая на них в очень малой степени, и в то же время не может быть обойдена информация, имеющая существенное отношение к ценовым параметрам объекта.

Объем исследований определяется оценщиком исходя из принципа достаточности.

7.1 МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

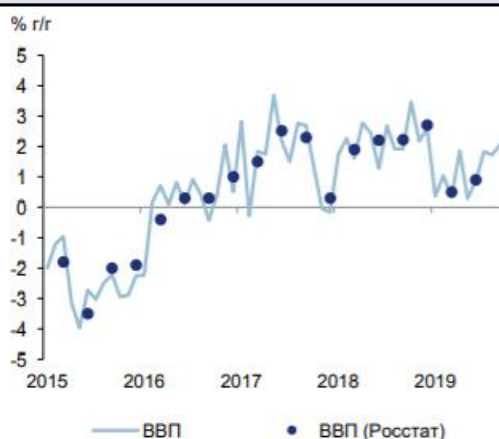
Макроэкономический анализ проводится Оценщиком с целью определить инвестиционную привлекательность страны, что важно и для прогнозирования, и для определения риска инвестиций. Основным ретроспективным показателем развития экономики страны является динамика валового внутреннего продукта (ВВП); также во внимание принимаются уровень инфляции, валютный курс, процентные ставки и др.

7.1.1 Основные показатели развития экономики в III кв. 2019 года¹

Экономическая активность

По оценке Минэкономразвития, рост ВВП в 3кв19 ускорился до 1,9 % г/г (по сравнению с 0,9 % г/г и 0,5 % г/г во 2кв19 и 1кв19 соответственно). Темп роста ВВП с начала текущего года оценивается на уровне 1,2 % г/г, в сентябре – на уровне 2,0 % г/г.

Рис. 1. Рост ВВП в сентябре ускорился



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. Основной вклад в рост на протяжении текущего года вносит промышленное производство



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Наибольший вклад в рост на протяжении 3кв19, как и в первой половине года, вносило **промышленное производство** (в целом за июль–сентябрь – 0,6 п.п.). При этом рост (на 2,9 % г/г) продемонстрировала как добывающая, так и обрабатывающая промышленность. В июле–сентябре значительный вклад в рост (0,2 п.п.) также внесло **сельское хозяйство** на фоне увеличения сборов основных культур (см. врезку «О ситуации в сельском хозяйстве»). Сопоставимый положительный вклад (0,3 п.п.), по оценке, внесла **оптовая и розничная торговля**.

Следует отметить, что **рост потребительского спроса** замедлился, несмотря на рост реальных располагаемых доходов населения (на 3,0 % г/г в 3кв19), что произошло в результате некоторого замедления темпов роста потребительского кредитования на фоне увеличения долговой нагрузки населения.

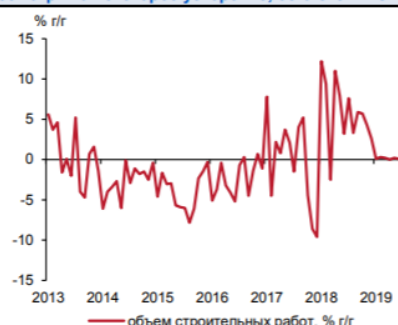
¹ http://economy.gov.ru/minec/resources/bfd8a471-8106-4e61-9ee2-56045ec5fa08/190806_econ_pic.pdf

Рис. 3. Замедление роста оборота розничной торговли закрепились в сентябре



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 4. Темпы роста объема строительных работ, несмотря на некоторое ускорение, остаются низкими



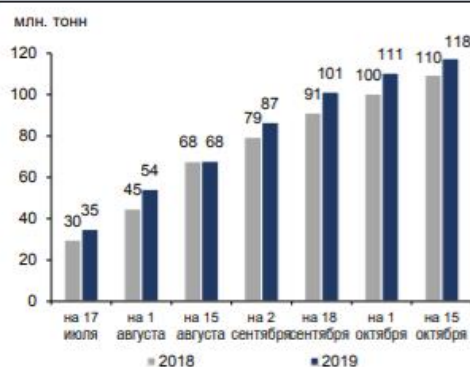
Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

В 4кв19 ожидается продолжение тенденции к замедлению **потребительского спроса** на фоне более значимого снижения темпов роста потребительского кредитования после введенных Банком России с 1 октября ограничительных мер.

Рост производства продукции **сельского хозяйства** в сентябре ускорился до 5,6 % г/г против 3,4 % г/г в августе. Ускорение динамики выпуска было обусловлено ускорением роста как в растениеводстве, так и в животноводстве.

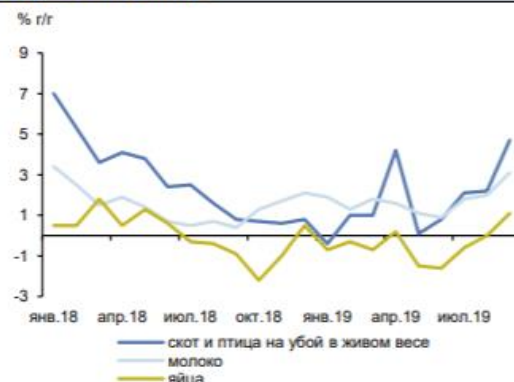
В сентябре наблюдалось значительное ускорение выпуска в секторе животноводства. Более чем вдвое увеличилось производство скота и птицы на убой (в живом весе) – до 4,7 % г/г с 2,2 % г/г в августе. Рост производства молока ускорился до 3,1 % г/г с 2,0 % г/г месяцем ранее. Кроме того, в сентябре возобновился рост производства яиц (+ 1,1 %).

Рис. 7. Сбор зерновых превышает показатели прошлого года



Источник: Минсельхоз России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 8. Рост выпуска продукции животноводства ускорился в сентябре



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 7.1.1.

Показатели деловой активности

в % к соотв. периоду предыдущего года	9 мес.	3кв19	сен.19	авг.19	июл.19	2кв19	1кв19	2018	2017
ВВП	1,2*	1,9*	2,0*	1,7*	1,8*	0,9	0,5	2,3	1,6
Сельское хозяйство	3,6	5,1	5,6	3,4	6,2	1,2	1,1	-0,2	2,9
Строительство	0,3	0,5	0,8	0,3	0,2	0,1	0,2	5,3	-1,2
Розничная торговля	1,4	0,8	0,7	0,8	1,1	1,6	1,9	2,8	1,3
Грузооборот транспорта	1,0	-0,6	-0,2	-0,6	-1,1	1,3	2,2	2,9	5,6
Промышленное производство	2,7	2,9	3,0	2,9	2,8	3,0	2,1	2,9	2,1
Добыча полезных ископаемых	3,6	2,9	2,5	3,1	3,0	3,3	4,7	4,1	2,1
добыча угля	1,0	0,0	2,5	-1,0	-1,5	-0,1	3,1	4,2	3,7
добыча сырой нефти и природного газа	3,0	1,3	0,6	2,2	0,9	3,1	4,5	2,8	0,4
добыча металлических руд	5,8	1,3	-1,3	3,5	1,9	5,3	10,9	4,6	3,5
добыча прочих полезных ископаемых	3,4	12,1	18,0	2,8	15,5	1,4	-3,5	4,0	15,6
Обрабатывающие производства	2,2	2,9	3,2	2,7	2,8	2,4	1,3	2,6	2,5
пищевая промышленность	2,7	3,3	6,0	0,9	3,7	0,7	4,0	4,4	1,5
легкая промышленность	-2,4	0,2	2,8	-2,3	0,1	-4,6	-2,6	2,3	5,4
деревообработка	3,9	1,3	2,2	1,5	-0,1	3,1	7,3	11,7	3,9
производство кокса и нефтепродуктов	0,3	0,6	-0,7	3,3	-0,5	-1,6	2,0	1,8	1,1
химический комплекс	4,9	6,2	6,4	7,0	5,0	5,1	3,3	3,3	5,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	5,5	2,2	3,6	0,0	3,3	5,8	8,4	4,4	11,2
металлургия	2,9	2,1	3,5	1,7	1,2	3,9	2,6	1,6	0,8
машиностроение	-3,8	0,8	3,8	-3,2	1,4	-4,6	-7,7	1,2	5,6
прочие производства	7,9	10,0	6,4	13,7	9,8	6,7	6,9	1,4	-2,3
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	0,8	2,4	3,8	2,1	1,7	1,5	-1,5	1,6	-0,4
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	1,4	1,3	-1,8	4,1	1,6	2,1	0,9	2,0	-2,1

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

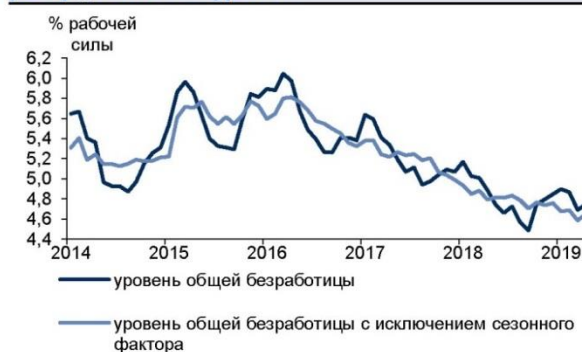
* Оценка Минэкономразвития России.

Рынок труда и доходы

Уровень безработицы с исключением сезонного фактора в сентябре сохранился на рекордно низком уровне 4,6 % (аналогичный показатель был зафиксирован по итогам августа и 2кв19 в целом). Численность занятого населения с исключением сезонного фактора снижается второй месяц подряд, уменьшившись в сентябре на 70,5 тыс. человек (-0,1 % м/м SA). Годовые темпы роста показателя, которые с начала текущего года находятся в отрицательной зоне, в сентябре снизились до -1,2 % г/г (после -1,1 % г/г в августе). Численность безработных с исключением сезонности в сентябре увеличилась на 46,3 тыс. человек (или на 1,3 % м/м SA), однако по сравнению с соответствующим месяцем прошлого года снижение показателя продолжилось и составило -4,3 % г/г в сентябре. В итоге совокупная численность рабочей силы с исключением сезонного фактора в сентябре незначительно сократилась (на 24,1 тыс. человек, или -0,03 % м/м SA).

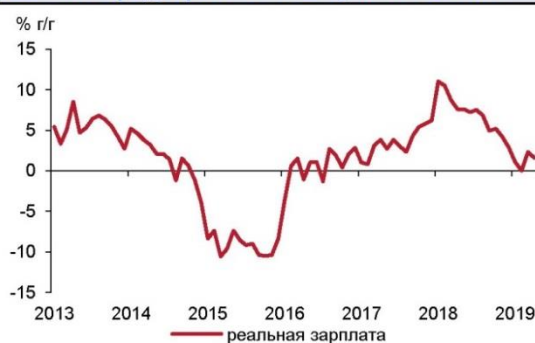
По отчетным данным, темп роста реальных заработных плат в сентябре составил 2,3 % г/г, существенно превысив предварительную оценку Росстата (до корректировки показатель демонстрировал нулевую динамику). Таким образом, в 3кв19 реальные заработные платы выросли на 1,3 % г/г (предыдущая оценка - 0,4 % г/г). Рост показателя за сентябрь оценивается Росстатом на уровне 1,6 % г/г.

Рис. 7. Безработица в апреле сохранилась на рекордно низком уровне



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 8. Рост реальных заработных плат в марте превысил предварительные оценки Росстата



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России. Апрель 2019 г. – оценка Росстата

Таблица 7.1.2.

Показатели рынка труда

	9 мес	3кв19	сен.19	авг.19	июл.19	2кв19	1кв19	2018	2017
Реальная заработная плата									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	-	-	2,4	3,0	2,6	1,3	8,5	2,9
в % к предыдущему периоду (SA)	-	-	-	0,0	1,2	1,4	1,0	-	-
Номинальная заработная плата									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	-	-	6,8	7,7	7,7	6,5	11,6	6,7
в % к предыдущему периоду (SA)	-	-	-	0,4	1,5	2,4	2,2	-	-
Реальные располагаемые доходы									
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,2	3,0	-	-	-	-0,1	-2,5	0,1 ²	-0,5
в % к предыдущему периоду (SA)	-	0,9	-	-	-	0,6	0,3	-	-
Реальные денежные доходы									
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,9	3,3	-	-	-	0,7	-1,4	1,1 ²	-0,7
в % к предыдущему периоду (SA)	-	1,4	-	-	-	1,2	0,3	-	-
Численность рабочей силы*									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-1,2	-1,2	-1,3	-1,5	-0,9	-1,3	-1,2	-0,1	-0,7
млн. чел. (SA)	75,3	75,2	75,1	75,1	75,3	75,3	75,5	-	-
Численность занятых*									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-1,0	-1,0	-1,3	-1,2	-0,6	-1,1	-0,9	0,3	-0,3
млн. чел. (SA)	71,8	71,7	71,6	71,7	71,9	71,8	72,0	-	-
Численность безработных*									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-5,5	-5,2	-1,8	-7,1	-6,6	-5,3	-6,0	-7,8	-6,5
млн. чел. (SA)	3,5	3,4	3,5	3,4	3,4	3,5	3,5	-	-
Уровень занятости*									
в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)	59,3	59,2	59,2	59,2	59,4	59,3	59,4	-	-
Уровень безработицы**									
в % к рабочей силе /SA	4,6/4,6	4,4/4,6	4,5/4,6	4,3/4,5	4,5/4,6	4,6/4,6	4,8/4,6	4,8/-	5,2/-

* Данные за 2017 г. представлены по возрастной группе «15–72 года», за 2018 год – по возрастной группе «15 лет и старше».

** Данные за 2017–2019 гг. представлены по возрастной группе «15 лет и старше».

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

7.1.2 Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации²

Минэкономразвития России разработало сценарные условия прогноза социально-экономического развития на 2019–2024 годы II квартал 2019 года (далее – сценарные условия).

Основой для сценарных условий стал прогноз социально-экономического развития до 2024 года, разработанный в рамках исполнения Указа Президента № 204 (далее – Прогноз до 2024 года). Уточнения связаны с учетом экономических итогов 2018 года, последних оперативных статистических данных и тенденций на финансовых и товарных рынках.

Ключевые показатели сценарных условий

Цена на нефть. Цена на нефть марки «Юралс» в среднем за 1кв19 составила 63,2 долл./барр. и сложилась на уровне, близком к заложенному в прогноз до 2024 года. Котировки нефти в апреле 2019 года находятся выше ожидаемых значений (~70 долл./баррель). Однако срок действия соглашения ОПЕК+ истекает в середине года, одновременно в США будут введены дополнительные трубопроводные мощности. В связи с этим в базовый сценарий заложено постепенное снижение цен на нефть до конца 2019 года, а оценка среднего уровня цены на нефть за 2019 год сохранена на уровне 63,4 долл./баррель. Дальнейшая траектория цен на нефть также сохранена без изменений: ожидается снижение до 59,7 долл./барр. в 2020 году и 53,5 долл./барр. к 2024 году. Курс рубля к доллару США.

Курс рубля к доллару США в 1кв19 сложился на уровне несколько слабее, чем предполагалось в Прогнозе до 2024 года (66,2 руб./долл. фактически против ожидаемых 64,2 руб./доллар). В течение года в пользу укрепления рубля будет играть возобновление притока средств иностранных инвесторов на рынок ОФЗ, слабая динамика импорта товаров и услуг на фоне жесткой денежно-кредитной и бюджетной политики, а также ослабление доллара США к евро. Ожидается сокращение оттока капитала по финансовому счету в 2 раза по сравнению с предыдущим годом.

В то же время ослабление бюджетной и денежно-кредитной политики во втором полугодии текущего года, продолжение сверхнормативных интервенций Банка России на валютном рынке и ожидаемое снижение цен на нефть и другие товары российского экспорта станут ключевыми факторами ослабления курса рубля. В итоге обменный курс рубль/доллар США в среднем за 2019 год составит 65,1.

Инфляция. Слабость внутреннего спроса в первом полугодии на фоне жесткой бюджетной и денежно-кредитной политики обеспечат низкие темпы инфляции в ближайшие месяцы, что в целом по году обеспечит ее снижение до 4,3 % г/г в декабре после прохождения пикового значения 5,3 % г/г в марте. В 2020 году ожидается снижение инфляции до 3,8 % г/г, при этом в начале года она приблизится к 3,5 % г/г.

Табл. 3 Основные показатели прогноза

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ВВП, % г/г	2.3	1.3	2.0	3.1	3.2	3.3	3.3
<i>млрд.руб.</i>	103 876	109 086	114 375	122 234	130 790	139 837	149 488
Инфляция, % г/г	4.3	4.3	3.8	4.0	4.0	4.0	4.0
Промышленное производство, % г/г	2.9	2.3	2.6	2.9	2.9	3.1	3.2
Инвестиции, % г/г	4.3	3.1	7.0	6.3	5.8	5.6	5.3
<i>Доля инвестиций в ВВП, %</i>	20.6	21.2	22.5	23.3	23.9	24.6	25.2
Реальная заработная плата, % г/г	6.8	1.1	2.0	2.7	2.7	2.7	2.7
Численность занятых, млн. чел.	72.5	72.6	72.7	72.8	72.9	73.1	73.3
Безработица, %	4.8	4.7	4.7	4.6	4.6	4.6	4.5
Экспорт товаров, млрд. долл. США	443	438	439	451	470	491	512
<i>Нефтегазовый экспорт, млрд. долл. США</i>	262	240	230	224	219	217	215
<i>Ненефтегазовый экспорт, млрд. долл. США</i>	181	198	209	226	252	275	298
Импорт товаров, млрд. долл. США	249	258	274	293	313	335	361
Счет текущих операций, млрд. долл.США	114	91	72	63	53	45	34
<i>% ВВП</i>	6.8	5.4	4.1	3.4	2.7	2.1	1.5
Финансовый счет, млрд. долл. США	77	29	22	19	23	20	15
<i>% ВВП</i>	4.6	1.7	1.2	1.0	1.2	1.0	0.7
Курс доллар/рубль	62.5	65.1	64.9	65.4	66.2	67.0	68.6
Курс евро/доллар	1.18	1.16	1.20	1.21	1.22	1.25	1.25
Цена на нефть "Юралс"	70.0	63.4	59.7	57.9	56.3	55.0	53.5

² <http://economy.gov.ru/minec/press/news/2019040903>

Рост экономики. Рост ВВП в январе–феврале текущего года оценивается Минэкономразвития России на уровне 1,1 % г/г, что в целом находится выше первоначальных ожиданий. Темпы роста в целом по году по-прежнему оцениваются на уровне в 1,3 %, однако при сохранении текущих тенденций могут быть повышены при пересмотре прогноза в августе. В 2020 году ожидается ускорение роста экономики до 2,0 %, а начиная с 2021 года – до уровня выше 3 %.

Прогноз предполагает достижение национальных целей развития и ключевых целевых показателей национальных проектов, установленных Указом Президента № 204. В середине года после подведения итогов первого года реализации национальных проектов и оценки динамики движения по национальным целям развития траектории по ключевым показателям будут уточнены.

Ведущим фактором экономического роста в среднесрочной перспективе является не столько увеличение объемов инвестиций и потребления, сколько ожидание заметного повышения импортозамещения и конкурентоспособности отечественной продукции.

7.2 ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ РЫНКА

Отраслевой анализ позволяет Оценщику определить степень инвестиционной привлекательности отрасли, к которой принадлежит Предприятие. В числе исследуемых факторов находятся: структура отрасли, конкуренция, уровень и состав издержек, трудовые отношения, продолжительность производственного цикла, законодательное регулирование отрасли, производственный потенциал, планируемые капиталовложения в отрасль, рентабельность, уровень неплатежей.

Объектом оценки является 1 (одна) документарная процентная, неконвертируемая облигация на предъявителя серии C01E-01 Акционерного общества «Российский Сельскохозяйственный банк» (государственный регистрационный номер выпуска: 40103349B002P, дата государственной регистрации: 10.12.2019)

Облигации позволяют планировать как уровень затрат для эмитента, так и уровень доходов для покупателя, но не требуют оформления залога и упрощают процедуру перехода права требования к новому кредитору. Фактически на рынке облигаций осуществляются средне- и долгосрочные заимствования, обычно сроком от 1 года до 30 лет.

В качестве инвестиций облигации привлекательны фиксированным периодом обращения на рынке и фиксированным процентным доходом, что позволяет точно прогнозировать размер прибыли от таких инвестиций. Это существенно снижает риск инвестиций в облигации по сравнению с акциями, доход по которым зависит от большого количества факторов и плохо прогнозируется на длительный срок.

Но для инвестора всегда сохраняется альтернатива в виде инвестиций с плавающей доходностью - акции и банковские депозиты.

Сопоставление текущей доходности облигаций и банковского процента на равноценные депозиты служит основой для формирования цен облигаций на вторичном рынке ценных бумаг. Так как общая сумма выплат на облигации фиксирована (оставшиеся до погашения проценты и в конце срока номинал), то реальная доходность облигаций регулируется только их текущей ценой. При этом понижение цены соответствует увеличению доходности, а повышение цены - понижению доходности облигаций. Если процентные ставки в банковской сфере увеличиваются, то цены на ранее выпущенные облигации будут снижаться. Если банковские депозитные ставки снижаются, то текущая цена ранее выпущенных облигаций возрастает. Конкретный уровень роста или снижения цены зависит не только от соотношения процентов, но и от времени до срока погашения.

Банковские депозиты считаются менее рискованными, чем облигации, более гарантированными. По сравнению со срочными вкладами на длительный срок у облигаций выше ликвидность (их можно быстро продать другому лицу до момента погашения).

При совершении операций купли-продажи процентных облигаций на цену существенное влияние оказывает накопленный купонный доход (НКД) по текущему купону. Для сделок с отсроченной поставкой НКД обычно рассчитывается на дату предполагаемой поставки. Зная купонные сроки и суммы купонов можно рассчитать НКД на любую дату в пределах купонного периода.

В биржевых котировках облигаций рыночная цена обычно указывается в процентах от номинала.

Цена дисконтной облигации обычно меньше номинала и может превышать номинал лишь в случаях, когда погашение предполагается производить не деньгами, а неким активом, стоимость которого уже выше номинала облигации.

Цена процентной облигации может быть как ниже, так и выше номинала. Если цена выше номинала, то говорят, что облигация продается с премией (с ажио). Если ниже - то с дисконтом (с дизажио).

Согласно действующему законодательству РФ, первичное размещение облигаций занимает от 3 до 12 мес.

По эмитентам облигации различают:

- корпоративные;
- государственные;
- муниципальные;
- облигации иностранных заемщиков (как зарубежных компаний, так и государств).

Наиболее динамично развивается рынок корпоративных облигаций, то есть облигаций, выпускаемых компаниями и предприятиями.

В зависимости от порядка владения облигации могут быть:

именные, права владения которыми подтверждаются внесением имени владельца в текст облигации и в книгу регистрации, которую ведет эмитент;

на предъявителя, права владения которыми подтверждаются простым предъявлением облигации.

Кроме того, облигации отличаются по видам выплат, которые производит эмитент, и бывают как купонными, так и бескупонными (облигации, по которым проценты выплачивают только во время погашения облигации, включая ее стоимость) или с нулевым купоном (облигации, по которым выплачивают в конце срока лишь номинальную стоимость).

Еврооблигации — облигации, выпущенными российскими эмитентами, но котирующиеся в иностранной валюте. Как правило, еврооблигации котируются в долларах США или евро и позволяют инвестору получить высокую валютную доходность, опережающую ставки по банковским вкладам.

Основной объем еврооблигаций обращается на внебиржевом рынке и доступен для покупки через трейдеров брокерских компаний.

Однако есть широкий список еврооблигаций, которые торгуются на Московской бирже. Инструменты доступны для покупки рядовому инвестору. Многие из бумаг имеют комфортный для покупки номинал 1000 у.е. (USD или EUR).

Мы собрали список наиболее ликвидных еврооблигаций на Московской бирже. Именно ликвидность является ключевым фактором в подборе бумаг, так как на Мосбирже обороты торгов по многим выпускам крайне низкие.

Облигация	Номинал	Эмитент	Мин. Инвестиции	Доходность	Дата погашения
TMK CAP-20	USD	TMK Capital S.A.	\$1000	3,96%	03.04.2020
PGIL-20	USD	Polyus Finance Plc	\$1000	4,56%	29.04.2020
VEB-20	USD	VEB Finance plc	\$1000	4,15%	09.07.2020
ВЭБ ПБО1РЗ	USD	ВЭБ.РФ	\$1000	5,26%	15.07.2021
VEB-22	USD	VEB Finance plc	\$1000	4,30%	05.07.2022
Veb-23	USD	VEB Finance plc	\$1000	4,50%	21.11.2023
ГТЛК 1Р-05	USD	ПАО "ГТЛК"	\$1000	5,15%	21.08.2024
RUS-28	USD	Минфин РФ	\$1000	4,42%	24.06.2028
ГТЛК 1Р-11	USD	ПАО "ГТЛК"	\$1000	5,04%	03.06.2033
GAZPR-34	USD	Gaz Capital	\$10000	5,61%	28.04.2034

Данный список отсортирован по дате погашения. Инвестору доступны вложения от \$1000 с различным горизонтом в бумаги различных российских компаний.

Наиболее консервативные инвесторы, рассчитывающие на долгосрочные вложения, могут обратить внимание бумаги RUS-28, выпущенные Минфином РФ и имеющие минимальный в РФ уровень кредитного риска эмитента. Также они освобождены от НДФЛ с дохода от валютной переоценки.

Также есть выпуски около государственных компаний, таких как Внешэкономбанк, ГТЛК, Газпром. Среди отдельных более-менее ликвидны корпоративных бумаг на Московской бирже имеются выпуски ТМК и Полюс Золота.

Преимущества еврооблигаций для инвестора

Высокая валютная доходность. На текущий момент самые привлекательные ставки по долларовым депозитам в российских банках колеблются около 2,5-3,5%, в то время как по наиболее консервативным еврооблигациям Минфина выпуска RUS-28, торгующегося на Мосбирже, доходность находится на уровне 4,3-4,5% годовых. Если рассмотреть корпоративные облигации, то можно получить еще более привлекательную доходность в USD.

Возможность досрочной продажи еврооблигации без потери накопленных процентов. Будучи торгуемым инструментом, еврооблигация может быть продана в любой день без существенных ограничений.

Еврооблигации могут быть использованы в качестве залога, если вам срочно понадобились наличные деньги, но инвестицию требуется сохранить.

Еврооблигации на Мосбирже могут быть куплены на индивидуальный инвестиционный счет, что позволяет получить дополнительные 13% на каждые внесенные 400 тыс. руб. в год в виде налогового вычета.

Еврооблигации, торгующиеся на Московской бирже, доступны для неквалифицированных инвесторов и имеют весьма комфортный минимальный размер лота от 1000 у.е. (долларов США или евро, в зависимости от конкретного выпуска).

Какие риски характерны для еврооблигаций

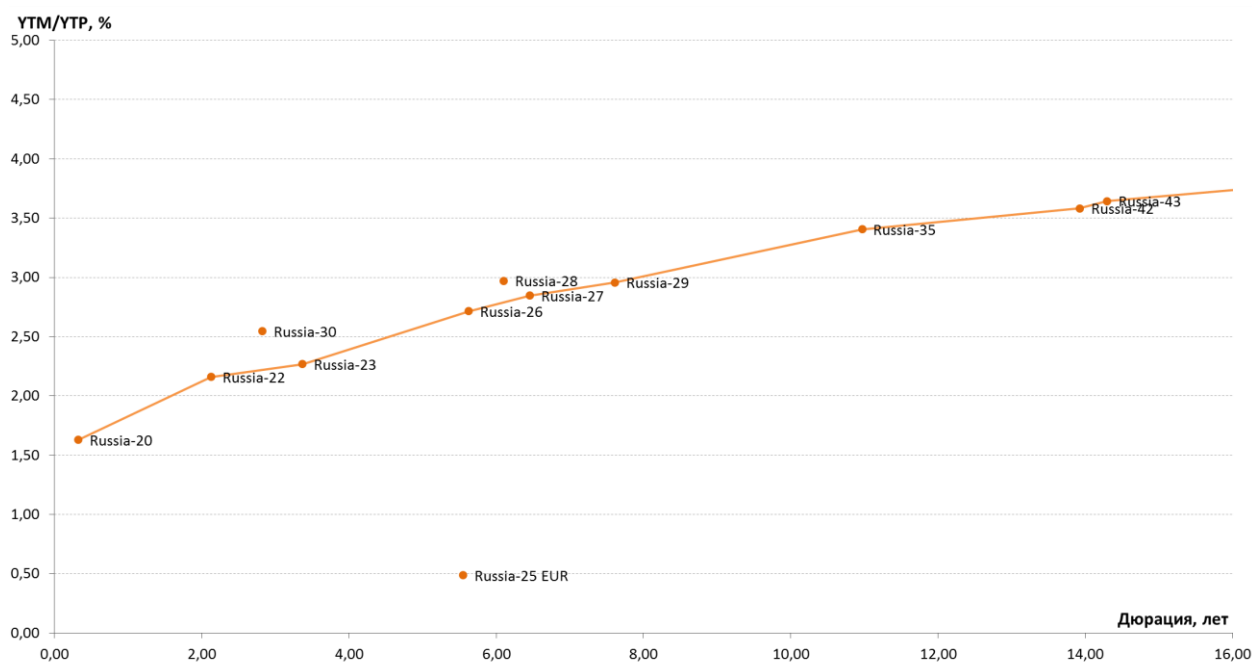
В целом еврооблигации по своей сути идентичны обычным рублевым облигациям за тем исключением, что они котируются в валюте. Соответственно здесь появляется валютный риск — риск того, что стоимость инвестиций снизится из-за валютных колебаний.

Если рубль укрепится к доллару США, то рублевая стоимость портфеля инвестора снизится. В то же время стоимость портфеля в USD останется прежней.

Если рубль ослабнет к доллару США, то рублевая стоимость портфеля увеличится, и инвестор получит дополнительный рублевый доход. С этого дохода по закону инвестор должен заплатить НДФЛ, что может снизить валютную стоимость портфеля.

Исключением являются еврооблигации Минфина РФ (гособлигации), которые освобождены от НДФЛ на прибыль от валютной переоценки. Соответствующий законопроект вступил в силу 1 января 2019 г. и действует для еврооблигаций, проданных/погашенных после этой даты. По нему для целей налогообложения принимается одно значение курса USD/RUB, взятое на момент продажи. Это освобождает инвестора-физическое лицо от уплаты НДФЛ с валютной переоценки и повышает привлекательность инвестиционного инструмента.

Карта доходностей: Россия



Еврооблигации РФ, номинированные в долларах и рублях													
Выпуск	Z-spread	Цена пслд сделки, % от номинала	Изм цены пслд сделки, б.п.	УТW	Изм. доходности б.п.	Дюрация, лет	Ставка купона, %	Дата выплаты купона	Дата ближ. опциона	Дата погашения	Текущий рейтинг эмиссии		
											Moody's	S&P	Fitch
Russia-20	-29	101,10	1	1,63	-4	0,32	5,00	29 апр 20	-	29 апр 20	Baa3	BBB-	BBB
Russia-30	92	114,15	42	2,55	-13	2,82	7,50	31 мар 20	-	31 мар 30	Baa3	BBB-	BBB
Russia-22	48	105,13	1	2,16	-1	2,13	4,50	4 апр 20	-	4 апр 22	Baa3	BBB-	BBB
Russia-23	53	109,23	18	2,27	-5	3,37	4,88	16 мар 20	-	16 сен 23	Baa3	BBB-	BBB
Russia-26	99	111,89	29	2,72	-5	5,63	4,75	27 май 20	-	27 май 26	-	-	BBB
Russia-28	120	172,86	43	2,97	-4	6,10	12,75	24 июн 20	-	24 июн 28	Baa3	BBB-	BBB
Russia-27	109	109,39	10	2,85	-1	6,46	4,25	23 июн 20	-	23 июн 27	-	-	BBB
Russia-29	115	111,37	7	2,96	-1	7,61	4,38	21 мар 20	-	21 мар 29	-	-	BBB
Russia-35	147	120,03	20	3,41	-2	10,97	5,10	28 мар 20	-	28 мар 35	-	-	BBB
Russia-42	160	131,15	20	3,58	-1	13,92	5,63	4 апр 20	-	4 апр 42	Baa3	BBB-	BBB
Russia-43	165	135,25	20	3,64	-1	14,30	5,88	16 мар 20	-	16 сен 43	Baa3	BBB-	BBB
Russia-47	-	125,74	38	3,74	-2	16,11	5,25	23 июн 20	-	23 июн 47	-	-	BBB
Russia-20, EUR	-	102,87	12	0,40	-17	0,71	3,63	16 сен 20	-	16 сен 20	Baa3	BBB-	BBB
Russia-25 EUR	-	113,93	4	0,49	-1	5,55	2,88	4 дек 20	-	4 дек 25	-	-	BBB

Источник: http://psbinvest.ru/analytics/tekhnicheskii_monitor/42502/

8 ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ

8.1 ЭТАПЫ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

Проведение оценки объекта включает в себя следующие этапы:

- заключение Договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- составление отчета об оценке.

8.2 ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ

Подход к оценке – способ расчета стоимости с использованием одного или нескольких конкретных методов оценки.

При определении справедливой стоимости бизнеса в соответствии с федеральными стандартами и принятой в России практикой могут использоваться три подхода (затратный, рыночный и доходный), внутри которых могут использоваться различные методы расчётов. В наглядной форме подходы и методы оценки приведены в *таблице*, а ниже дано краткое описание каждого из них.

При определении справедливой стоимости имущества обычно используют три основных подхода:

- затратный подход;
- сравнительный подход;
- доходный подход.

Каждый из этих подходов приводит к получению различных ценовых характеристик объектов. Дальнейший сравнительный анализ позволяет взвесить достоинства и недостатки каждого из использованных методов и установить окончательную оценку объекта собственности на основании данных того метода или методов, которые расценены как наиболее надежные. В процессе выбора применяемых подходов, Оценщик опирается на п.20 Федерального Стандарта Оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» (ФСО №1), утвержденного приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г., №297, а также, ст. 14 ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ».

Далее приводится краткое описание подходов к оценке.

8.2.1.1 Затратный подход

Затратный подход (cost approach) - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устаревания.

Объект оценки 1 (одна) документарная процентная, неконвертируемая облигация на предъявителя серии C01E-01 Акционерного общества «Российский Сельскохозяйственный банк» (государственный регистрационный номер выпуска: 40103349B002P, дата государственной регистрации: 10.12.2019). Учитывая специфику объекта оценки (облигации) и наличия информации в распоряжении Оценщика, а также на основании п. 11 Федерального Стандарта Оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки» (ФСО №1), утвержденного приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 297, и ст. 14 ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ», Оценщик отказался от применения затратного подхода к оценке справедливой стоимости объектов оценки.

8.2.1.2 Сравнительный подход

Сравнительный подход (sales comparison approach) - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах.

Объектом - аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

Сравнительный подход основан на принципе замещения, то есть предполагается, что рациональный покупатель не заплатит за конкретную собственность больше, чем обойдется приобретение другой сходной собственности, обладающей такой же полезностью.

Применяя сравнительный подход к оценке, оценщик должен:

- выбрать единицы сравнения и провести сравнительный анализ объекта оценки и каждого объекта-аналога по всем элементам сравнения.
- скорректировать значения единицы сравнения для объектов-аналогов по каждому элементу сравнения в зависимости от соотношения характеристик объекта оценки и объекта-аналога по данному элементу сравнения;
- согласовать результаты корректирования значений единиц сравнения по выбранным объектам-аналогам.

Сравнительный подход применяется, когда существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.

Данный подход при оценке бизнеса предусматривает использование информации по открытым компаниям, акции которых котируются на фондовом рынке. Такая информация может использоваться в качестве ориентиров и при оценке компаний закрытого типа. В рамках данного подхода используются далее описанные методы оценки.

Метод рынка капитала (компаний-аналогов), который базируется на ценах, реально выплаченных за акции сходных компаний на фондовом рынке. Данные о сопоставимых предприятиях при использовании соответствующих корректировок могут послужить ориентирами для определения стоимости оцениваемого предприятия. Преимущество данного метода заключается в использовании фактической информации, а не прогнозных данных, имеющих известную неопределенность. Для реализации данного метода необходима достоверная и детальная финансовая и рыночная информация по группе сопоставимых предприятий. Выбор сопоставимых предприятий осуществляется исходя из анализа сходных предприятий по отрасли, продукции, диверсификации продукции (услуг), жизненному циклу, географии, размерам, стратегии деятельности, финансовым характеристикам (рентабельности, темпам роста и пр.). В чистом виде данный метод используется для оценки миноритарного (неконтрольного) пакета акций или неконтрольной доли участия.

Метод сделок (продаж) является частным случаем метода рынка капитала. Основан на ценах приобретения контрольных пакетов акций сходных предприятий либо цен приобретения целых аналогичных предприятий. Цена акций принимается по результатам сделок на мировых фондовых рынках. Метод определяет уровень стоимости контрольного пакета акций либо контрольной доли участия, позволяющих полностью управлять предприятием.

Метод отраслевых коэффициентов основан на использовании рекомендуемых соотношений между ценой и определенными финансовыми параметрами. Отраслевые коэффициенты рассчитываются специальными аналитическими организациями на базе длительных статистических наблюдений за соотношением между ценой собственного капитала предприятия и его важнейшими производственно-финансовыми показателями.

Оценщик располагает достоверной информацией, позволяющей применить сравнительный подход. Учитывая вышеизложенное, на основании п. 11 Федерального Стандарта Оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки» (ФСО №1), утвержденного приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 297, и ст. 14 ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ», Оценщик применил сравнительный подход к оценке справедливой стоимости объектов оценки.

8.2.1.3 Доходный подход

Доходный подход (income approach) - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Доходный подход основывается на принципе ожидания. Этот принцип утверждает, что типичный инвестор или покупатель приобретает объект, ожидая в будущем доходы или выгоды.

Принцип ожидания - принцип оценивания объекта, в соответствии с которым рыночная стоимость объекта равна текущей ценности будущего дохода или благ, производимых объектом, с точки зрения типовых покупателей и продавцов.

Подход с точки зрения дохода представляет собой процедуру оценки стоимости, исходя из того, что стоимость бизнеса непосредственно связана с текущей стоимостью всех будущих чистых доходов, которые принесёт данный бизнес. Приведенная к текущей стоимости сумма будущих доходов служит ориентиром того, сколь много готов заплатить за оцениваемое предприятие потенциальный инвестор.

Данный подход является основным для оценки справедливой стоимости действующих предприятий, которые и после их перепродажи новым владельцам последними не планируется закрывать (ликвидировать). Применительно к действующему предприятию он предполагает рассмотрение результатов прогнозирования деятельности предприятия в соответствии с доступными ему технологиями производства продукции.

Применяя доходный подход к оценке, оценщик должен:

установить период прогнозирования. Под периодом прогнозирования понимается период в будущем, на который от даты оценки производится прогнозирование количественных характеристик факторов, влияющих на величину будущих доходов;

исследовать способность объекта оценки приносить поток доходов в течение периода прогнозирования, а также сделать заключение о способности объекта приносить поток доходов в период после периода прогнозирования;

определить ставку дисконтирования, отражающую доходность вложений в сопоставимые с объектом оценки по уровню риска объекты инвестирования, используемую для приведения будущих потоков доходов к дате оценки;

осуществить процедуру приведения потока ожидаемых доходов в период прогнозирования, а также доходов после периода прогнозирования в стоимость на дату оценки.

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.

Оцениваемые облигации не имеют установленного срок погашения. По оцениваемым облигациям на дату оценки имеются биржевые котировки, наиболее точно отражающие рыночную стоимость объекта оценки (информация по реальным сделкам). Таким образом, применение доходного подхода Оценщик посчитал нецелесообразным.

8.2.1.4 Выбранная методика

Оценщик при проведении оценки использует затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке или обосновывает отказ от использования того или иного подхода.

Оценщик вправе ограничиться теми подходами и методами, применение которых целесообразно, оправдано или возможно для оценки конкретного объекта, а также исходя из имеющихся данных и цели оценки.

По результатам проведенного анализа и с учетом информации, которая была предоставлена в распоряжение Исполнителя, было принято решение об использовании одного подхода для определения справедливой стоимости облигаций - сравнительного.

8.3 ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ НА ОСНОВЕ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА

Особенностью сравнительного подхода к оценке собственности является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи ценных бумаг, принадлежащих сходным компаниям; с другой стороны, на фактически достигнутые финансовые показатели.

Котируются облигации, подлежащей оценке, публикуются на терминале торговой системы «Московская биржа».

Группа "Московская Биржа" включает в себя ПАО Московская биржа, которое управляет единственной в России многофункциональной биржевой площадкой по торговле акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами. В состав Группы также входит центральный депозитарий (НКО АО "Национальный расчетный депозитарий"), а также клиринговый центр (НКО НКЦ (АО)), выполняющий функции центрального контрагента на рынках, что позволяет Московской бирже оказывать клиентам полный цикл торговых и пост-трейдинговых услуг.

На фондовом рынке Московской биржи проводятся торги акциями, облигациями федерального займа (ОФЗ), региональными и корпоративными облигациями, суверенными и корпоративными еврооблигациями, депозитарными расписками, инвестиционными паями, ипотечными сертификатами участия и биржевыми инвестиционными фондами (Exchange Traded Funds — ETF). Расчеты по акциям происходят по технологии T+2 (на второй день после заключения сделки).

На срочном рынке Московской биржи обращаются: фьючерсные контракты на индексы (Индекс МосБиржи, индекс РТС, индекс волатильности RVI); фьючерсы на российские и иностранные акции, ОФЗ и еврооблигации Россия-30, валютные пары, процентные ставки; контракты на драгоценные металлы (золото, серебро, платина, палладий, медь); фьючерсы на нефть и сахар; опционные контракты на некоторые из этих фьючерсов.

На валютном рынке Московской биржи ведутся торги следующими валютами: долларом США (USD), евро (EUR), китайским юанем (CNY), британским фунтом (GBP), гонконгским долларом (HKD), украинской гривной (UAH), казахским тенге (KZT) и белорусским рублем (BYR). Основными валютными парами являются USD/RUB и EUR/RUB. Средневзвешенное значение на 11:30 мск валютной пары USD/RUB с расчетами "завтра" используется Банком России для определения официального курса доллара США.

На денежном рынке Московская биржа предоставляет сервис репо следующих типов: репо с ЦК, междилерское репо, прямое репо с Банком России, репо с системой управления обеспечением. Кроме того, доступны депозитно-кредитные операции, организаторами которых выступают Банк России, Пенсионный фонд России, Федеральное казначейство России, Внешэкономбанк и др.

С октября 2013 года проводятся торги золотом и серебром. На платформе АО "Национальная товарная биржа", которое является уполномоченной биржей Минсельхоза России, осуществляются государственные закупочные интервенции на рынке зерна.

Кроме торговых сервисов, Группа "Московская Биржа" предлагает клиентам весь комплекс клиринговых и расчетно-депозитарных услуг. Клиринговые услуги предоставляются участникам торгов Небанковская кредитная организация-центральный контрагент "Национальный Клиринговый Центр" (Акционерное общество) (НКО НКЦ (АО)), который выполняет функции центрального контрагента на всех рынках Московской биржи. НКО НКЦ (АО) — единственный квалифицированный ЦК в России, этот статус был присвоен ему Банком России в 2013 году, а с 2014 года НКО НКЦ (АО) является также системно значимым центральным контрагентом.

Расчетно-депозитарные услуги в Группе предоставляются Национальным расчетным депозитарием (НРД). НРД — центральный депозитарий Российской Федерации. В 2014 году Банк России признал НРД системно значимой организацией в нескольких категориях:

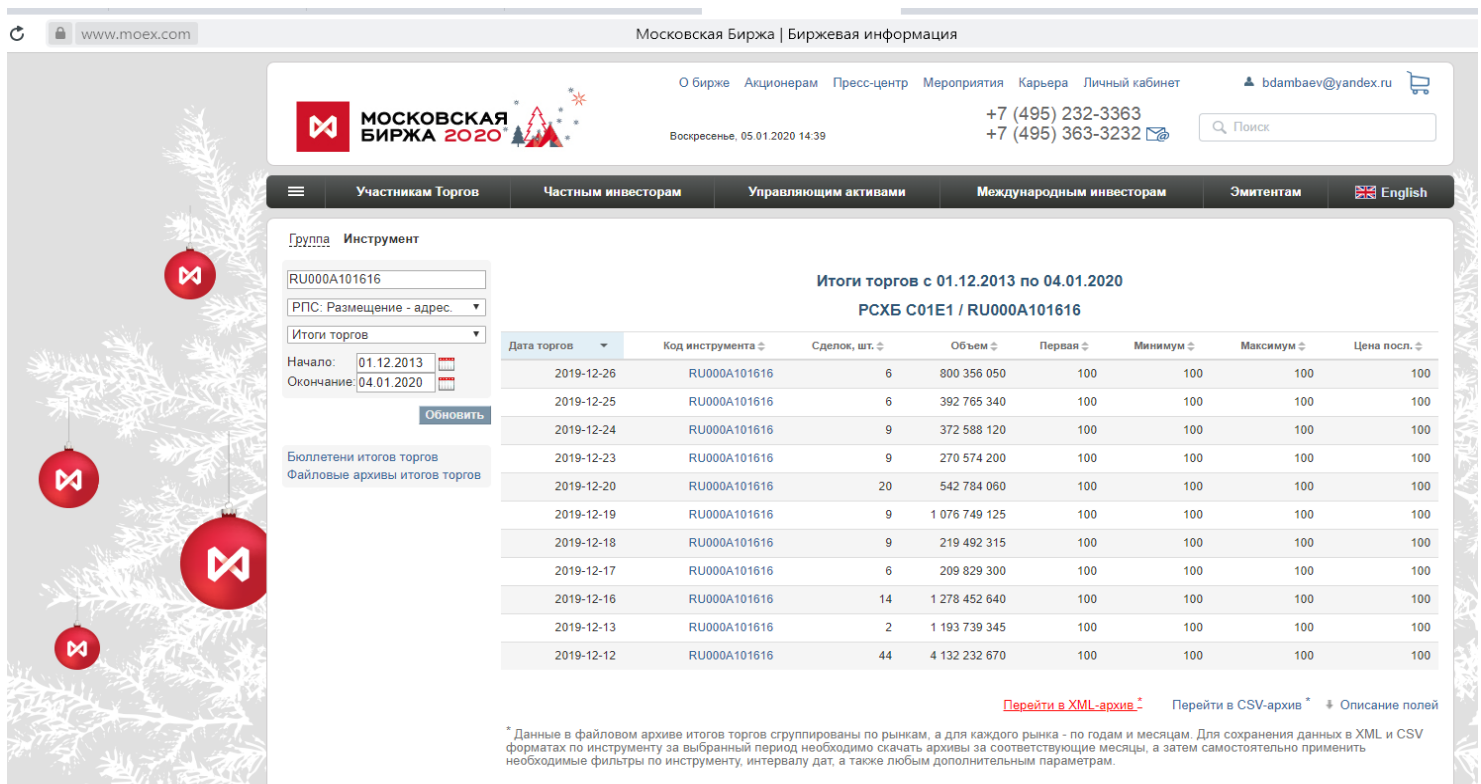
"центральный депозитарий", "расчетный депозитарий" и "репозитарий", — а также присвоил ему статус национально значимой платежной системы.

Группа также предлагает клиентам информационные продукты и технологические сервисы. Информационные продукты включают как рыночные данные в режиме реального времени, так и информацию об итогах торгов и индексах.

Московская биржа активно содействует развитию российского финансового рынка, его инфраструктуры, совершенствует технологии и повышает привлекательность своих торговых площадок и сервисов для отечественных и зарубежных инвесторов и эмитентов.

Зная котировки по облигациям, а также номинальную стоимость облигации, можно рассчитать рыночную стоимость облигации.

Результаты торгов оцениваемыми облигациями на терминале торговой системы «Московская биржа» приведены в нижеследующей таблице.



Московская Биржа | Биржевая информация

О бирже Акционерам Пресс-центр Мероприятия Карьера Личный кабинет bdambaev@yandex.ru

+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Воскресенье, 05.01.2020 14:39

Участникам Торгов Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

RU000A101616

РПС: Размещение - адрес

Итоги торгов

Начало: 01.12.2013

Окончание: 04.01.2020

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 01.12.2013 по 04.01.2020

РСХБ C01E1 / RU000A101616

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Первая	Минимум	Максимум	Цена посл.
2019-12-26	RU000A101616	6	800 356 050	100	100	100	100
2019-12-25	RU000A101616	6	392 765 340	100	100	100	100
2019-12-24	RU000A101616	9	372 588 120	100	100	100	100
2019-12-23	RU000A101616	9	270 574 200	100	100	100	100
2019-12-20	RU000A101616	20	542 784 060	100	100	100	100
2019-12-19	RU000A101616	9	1 076 749 125	100	100	100	100
2019-12-18	RU000A101616	9	219 492 315	100	100	100	100
2019-12-17	RU000A101616	6	209 829 300	100	100	100	100
2019-12-16	RU000A101616	14	1 278 452 640	100	100	100	100
2019-12-13	RU000A101616	2	1 193 739 345	100	100	100	100
2019-12-12	RU000A101616	44	4 132 232 670	100	100	100	100

Перейти в XML-архив * Перейти в CSV-архив * Описание полей

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

Источник:

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A101616&boardgroupid=107&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2013-12-01&date_till=2020-01-04

Цена торгов соответствует 100 (Ста) процентам от номинальной стоимости облигации.

Учитывая то, что приобретатель облигаций помимо цены размещения также уплачивает накопленный купонный доход, начиная со второго дня размещения облигаций, а дата оценки соответствует первому дню размещения НКД принято на уровне 0.

Объектом оценки является 1 (одна) документарная процентная, неконвертируемая облигация на предъявителя серии C01E-01 Акционерного общества «Российский Сельскохозяйственный банк» (государственный регистрационный номер выпуска: 40103349B002P, дата государственной регистрации: 10.12.2019). Номинальная стоимость 1 облигации составляет 150 000 евро, по курсу ЦБ на 12.12.2019 г. – 70,4558 руб./долл. Евро, составляет 10 568 370 руб.

Проведенные расчеты позволяют сделать вывод о том, что справедливая стоимость объекта оценки по состоянию на дату оценки составляет:

9 ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

Наименование объекта	Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
Удельный вес подхода	0	1,0	1,0
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке, евро	Обоснованный отказ	150 000	Обоснованный отказ
Накопленный доход (НКД) на облигацию серии C01E-01 Акционерного общества «Российский Сельскохозяйственный банк» (государственный регистрационный номер выпуска: 40103349B002P, дата государственной регистрации: 10.12.2019)	Учитывая то, что приобретатель облигаций помимо цены размещения также уплачивает накопленный купонный доход, начиная со второго дня размещения облигации серии C01E-01, а дата оценки соответствует первому дню размещения НКД принято на уровне 0.		
Справедливая стоимость 1 (одной) документарной процентной, неконвертируемой облигации на предъявителя серии C01E-01 Акционерного общества «Российский Сельскохозяйственный банк» (государственный регистрационный номер выпуска: 40103349B002P, дата государственной регистрации: 10.12.2019)	150 000 Евро что в рублевом эквиваленте на 12.12.2019 г., по курсу ЦБ на 12.12.2019 г. –70,4558 руб./евро), составляет 10 568 370 (Десять миллионов пятьсот шестьдесят восемь тысяч триста пятьдесят)		

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Нормативные документы

1. Гражданский кодекс РФ. Ч . I - II // Федеральный закон № 15 - ФЗ от 26.01.1996 г.
2. Федеральный закон от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями).
3. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1) (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 года №297);
4. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №2) (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 года №298);
5. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО №3) (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 года №299);
6. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (ФСО №8) (утвержден приказом Минэкономразвития РФ от 01.06.2015 г. №326);
7. Международные стандарты оценки МСО 2017 Международного совета по стандартам оценки (МССО);
8. Стандарты оценщиков СРО «Союз «Федерация специалистов оценщиков» (Утверждены Решением Совета Союза специалистов оценщиков «Федерация специалистов оценщиков» Протокол № 2 03.10.2016 г.);

2.Справочная литература

1. Положение ЦБ РФ «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ним задолженностям» от 26 марта 2004 г. №254-П.
2. Методика к.э.н. Лазарева П.Ю. «Анализ и оценка дебиторской задолженности в условиях антикризисного управления».
3. Internet–ресурсы.

3. Методическая литература

1. Грязнова А.Г., Федотова М.А. Оценка бизнеса. - М.: Финансы и статистика, 1999.
2. Коплус С.А., Павлов Д.М., Терехова Е.Ю. Стоимостный анализ предприятия и оценка бизнеса. - М: ШПОЭС, 1997.
3. Ковалев А.П. Оценка стоимости активной части основных фондов. -М: Финстатинформ, 1997.
4. Марк К. Скотт. Факторы стоимости. - М: Олимп-бизнес, 2000 г.
5. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Дж. Ф. Бейли. Инвестиции. - М: Инфра - М, 1999г.
6. Прудников В.И. Оценка стоимости дебиторской задолженности. - Челябинск, 2000, 100с.
7. Фельдман А.Б. Оценка дебиторской и кредиторской задолженности. - М.: Международная академия оценки и консалтинга, 2003, 51с.

ПРИЛОЖЕНИЯ**ПРИЛОЖЕНИЕ №1****Используемая терминология**

Дата оценки (дата проведения оценки, дата определения стоимости) - дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.

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

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

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

Метод оценки - последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Подход к оценке - совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

Справедливая стоимость объекта оценки - наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытый рынок посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Сравнительный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах.

Уступка требования - передача первым лицом своего права требования по обязательствам, например, права на получение долговых сумм третьему лицу (первое лицо - кредитор, второе лицо - должник, третье лицо - то, которому кредитор уступил право получения долга от должника).

Цессия (переуступка права требования) - уступка требования в обязательстве другому лицу, передаче кому-либо своих прав на что-либо.

Переуступающий свое право - **цедент**, приобретающий это право - **цессионарий**.

Право требования - право, полученное на основании договора истребовать исполнения второй стороной по договору своих обязательств.

ПРИЛОЖЕНИЕ №2

Копии документов, подтверждающие проведение оценки

**КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПОДТВЕРЖДАЮЩИХ
ПРАВОМОЧНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ**



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

СВИДЕТЕЛЬСТВО О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

Настоящее свидетельство выдано Маневскому
(фамилия имя отчество)
Ценису Владимиру

в том, что он(а) с 22 апреля 2013 г. по 16 мая 2013 г.

повышал(а) свою квалификацию в (на) ФУБОУ ВЛО
(наименование)

«Московский государственный строительный университет»
(наименование образовательного учреждения)
по программе «Оценка стоимости строительных предприятий»
(наименование программы дополнительного профессионального образования)
(бизнеса)

в объеме 108 часов
(количество часов)

За время обучения сдад(а) зачеты и экзамены по основным дисциплинам программы:

Наименование	Количество часов	Оценка
<u>Обязательные дисциплины</u>	<u>72</u>	
<u>Дисциплины по выбору</u>	<u>32</u>	
<u>Итоговый комплексный экзамен</u>	<u>4</u>	<u>отлично</u>

Прошел(а) стажировку в (на) нет
(наименование предприятия)

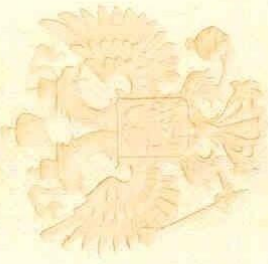
выполнил(а) итоговую работу на тему нет
(наименование темы)



Ректор (директор) Алекс
Секретарь Виталий

Город Москва год 2013

М.П. Губина, 1996.



Свидетельство является государственным документом
о повышении квалификации

Регистрационный номер СВ-076/13



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП-1 № 233927

Настоящий диплом выдан

Маневскому

Денису

Владимировичу

в том, что он(а) с 18 марта 2003 г. по 18 февраля 2004 г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на)

Секстимате

профессиональной школы оценки

по программе «Высшая

специальность «Юридическая

(бизнес)»

Государственная аттестационная комиссия решением от 18 февраля 2004 г.

удостоверяет право (соответствие квалификации) Маневского

Дениса Владимировича

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки

статусом «Высшая специальность (бизнес)»

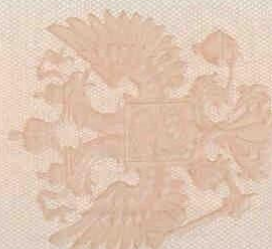
Город: Москва

Аттестатор государственной

аттестационной комиссии

Д.Н.И.

М.П. Романов, 1986.

Диплом является государственным документом
о профессиональной переподготовкеДиплом дает право на ведение нового вида
профессиональной деятельности

Регистрационный номер 024 / 2004



109147, Москва, а/я 176

**ФЕДЕРАЦИЯ
СПЕЦИАЛИСТОВ ОЦЕНЩИКОВ**info@fsosro.ru
+7 (495) 107-93-70

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

Саморегулируемая организация «Союз «Федерация Специалистов Оценщиков» зарегистрирована Федеральной регистрационной службой в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков 23 декабря 2016 г. регистрационный № 0017.

Оценщик:

Маневский Денис Владимирович

паспорт: серия 4608 № 499416, выдан 28.04.2009 г.
ТП №1 ОУФМС РОССИИ ПО МОСКОВСКОЙ ОБЛ. В ГОР.
ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОМ
Код подразделения: 500-034

включен в реестр СРО «СФСО»:
22.11.2016, регистрационный № 324

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

Срок действия настоящего свидетельства 1 год с даты выдачи.

Выдано «09» апреля 2019г.



Президент

М.П.

М.А. Скатов

САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ «СОЮЗ «ФЕДЕРАЦИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ ОЦЕНЩИКОВ»
зарегистрирована в Едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков
23 декабря 2016 года за № 0017

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 004065-3

« 28 » февраля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной
деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Маневскому Денису Владимировичу

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

от « 28 » февраля 20 18 г. № 51

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 28 » февраля 20 21 г.

АО «Оризон», Москва, 2017 г., «Ф». Лицензия № 05-05-09/003 ФНС РФ, ТЗ № 741. Тел.: (495) 720-47-42, www.orizon.ru

 АЛЬФА СТРАХОВАНИЕ	ПОЛИС (ДОГОВОР) №0991R/776/90642/18-01 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ									
г. Москва	26 ноября 2019 г.									
Настоящий Полис заключается на основании письменного Заявления на страхование ответственности оценщика и является договором страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности (далее по тексту «Договор»), по которому Страховщик обязуется за обусловленную плату (страховую премию) при наступлении предусмотренного настоящим Договором события (страхового случая), выплатить страховое возмещение в пределах установленных настоящим Договором страховых сумм и лимитов ответственности. Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 02.11.2015г. (далее по тексту «Правила страхования»). Правила страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Взаимоотношения сторон по настоящему Договору (права и обязанности) и иные условия страхования, не оговоренные настоящим Договором, регулируются Правилами страхования. Подписывая настоящий договор, Страхователь подтверждает, что получил Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется выполнять. В случае, если какое-либо из положений настоящего Договора противоречит Правилам страхования, преимущественную силу имеют положения настоящего Договора.										
СТРАХОВЩИК	АО «АльфаСтрахование» Российская Федерация, 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б. ИНН 7713056834, КПП 772501001 р/с 40701810901300000355 в АО «Альфа-Банк», г. Москва, к/с 30101810200000000593. БИК 044525593.									
СТРАХОВАТЕЛЬ	Оценщик Маневский Денис Владимирович Адрес регистрации и/или ИНН: 501210175475									
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА	Настоящий Договор вступает в силу с 00 часов 00 минут 26 ноября 2019 г. и действует по 23 часа 59 минут 31 декабря 2020 г. включительно. Указанный в настоящем пункте срок является для целей настоящего Договора и Правил страхования периодом страхования. Порядок прекращения настоящего Договора определен Правилами страхования.									
СТРАХОВАЯ СУММА. ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ.	в период с 1 января 2019 г. по 25 ноября 2019 г. составляет 30001000 руб. (Тридцать миллионов одна тысяча рублей 00 копеек). в период с 26 ноября 2019 г. по 31 декабря 2020 г. составляет 51000000 руб. (Пятьдесят один миллион рублей 00 копеек) Лимит ответственности на один страховой случай не установлен (отсутствует) <i>Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы</i>									
ФРАНШИЗА	Франшиза не установлена (отсутствует)									
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ.	Страховая премия по настоящему Договору составляет 28370 руб. (Двадцать восемь тысяч триста семьдесят рублей 00 копеек). Страховая премия должна быть оплачена Страхователем путем безналичного перечисления на расчетный счет или в кассу Страховщика 2-мя взносами в следующем порядке: <table border="1" data-bbox="526 1052 1436 1120"> <tr> <th>Взнос</th> <th>Сумма, руб.</th> <th>Оплачивается в срок до:</th> </tr> <tr> <td>1</td> <td>10500 (Десять тысяч пятьсот рублей 00 копеек)</td> <td>31 января 2019 г.</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>17870 (Семнадцать тысяч восемьсот семьдесят рублей 00 копеек)</td> <td>30 декабря 2019 г.</td> </tr> </table> В случае неоплаты очередного страхового взноса в размере и в срок, предусмотренный настоящим Полисом, последний автоматически досрочно прекращает свое действие, со дня, следующего за последним днем срока оплаты очередного взноса, без направления Страхователю уведомления о досрочном расторжении Полиса и без подписания двустороннего соглашения о расторжении Полиса. Страхователь при этом обязан оплатить Страховщику часть страховой премии за время, в течение которого действовало страхование, на основании счета Страховщика.» Страховая сумма, лимиты ответственности и сумма страховой премии по настоящему Договору указаны в российских рублях.	Взнос	Сумма, руб.	Оплачивается в срок до:	1	10500 (Десять тысяч пятьсот рублей 00 копеек)	31 января 2019 г.	2	17870 (Семнадцать тысяч восемьсот семьдесят рублей 00 копеек)	30 декабря 2019 г.
Взнос	Сумма, руб.	Оплачивается в срок до:								
1	10500 (Десять тысяч пятьсот рублей 00 копеек)	31 января 2019 г.								
2	17870 (Семнадцать тысяч восемьсот семьдесят рублей 00 копеек)	30 декабря 2019 г.								
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ	Объектом страхования являются имущественные интересы, связанные с: А) риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям); Б) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по настоящему Договору.									
СТРАХОВОЙ РИСК	Страховым риском является предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование. Рисками, на случай наступления которых заключается настоящий Договор в соответствии с Правилами страхования являются: А) риск наступления ответственности за нарушение договора на проведение оценки; Б) риск наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам третьих лиц в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба; при условии, что: - действие / бездействие оценщика, повлекшие причинение вреда, произошли в период с 1 января 2019 г. по 31 декабря 2020 г.; - имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия; - требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в период с 1 января 2019 г. по 31 декабря 2020 г. (обе даты включительно) и/или не позднее 3-х лет с даты окончания настоящего Договора.									

СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ	Страховым случаем с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования, является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.
ОЦЕНОЧНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	Профессиональная деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.
ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВАНИЯ	По настоящему Договору страхование не проводится (не распространяется) на требования, претензии, иски о возмещении вреда, указанные в п. 3.7 Правил страхования. Страховщик освобождается от выплаты страхового возмещения в случаях, предусмотренных в п. 10.16 Правил страхования.
СТРАХОВОЕ ПОКРЫТИЕ	По настоящему Договору в сумму страхового возмещения включаются: • реальный ущерб, причиненный третьим лицам (Выгодоприобретателям); • целесообразные расходы Выгодоприобретателя по предварительному выяснению обстоятельств и степени виновности Страхователя, расходы по ведению в судебных органах дел по предполагаемым страховым случаям (если данное событие признано страховым случаем и возмещению подлежит сам вред); • расходы по уменьшению причиненного страховым случаем убытка; • судебные и иные расходы Страхователя, связанные с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по настоящему Договору, независимо от наступления ответственности Страхователя за причинение вреда. Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы, указанной в разделе «Страховая сумма. Страховая премия. Франшиза» настоящего Договора. По настоящему Договору в сумму страхового возмещения не включаются (возмещению не подлежат) убытки, расходы, указанные в п. 10.8 Правил страхования.
ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ СТОРОН	Страхователь обязан при обнаружении обстоятельств, которые могут послужить основанием для предъявления претензии или иска третьих лиц, а также при предъявлении Страхователю претензии (иска) третьими лицами в трехдневный срок в письменном виде сообщить о событии Страховщику с указанием причин, обстоятельств и возможных последствий события по e-mail: sos@alfastrah.ru и/или по почте по адресу: Российская Федерация, 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б. Страховщик обязан при наступлении страхового случая произвести выплату страхового возмещения в течение 5 (Пяти) рабочих дней с даты подписания Страхового акта. Днем выплаты страхового возмещения считается день списания средств с расчетного счета Страховщика. Страховой Акт составляется Страховщиком в течение 10 (Десяти) рабочих дней после получения от Страхователя всех документов, необходимых для решения вопроса о выплате, указанных в Правилах страхования. Иные права, обязанности и действия сторон указаны в Правилах страхования.
ТЕРРИТОРИЯ СТРАХОВАНИЯ	Российская Федерация
ПОРЯДОК РАЗРЕШЕНИЯ СПОРОВ	Все споры и разногласия, которые возникнут между Сторонами по настоящему Договору и в связи с ним, разрешаются в течение 15 (пятнадцати) дней с момента получения письменной претензии. В случае если Стороны не пришли к соглашению, все споры рассматриваются в порядке, установленном законодательством Российской Федерации по месту нахождения Страховщика.
ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ	Настоящий Договор составлен в 2 (двух) экземплярах на русском языке, по одному для каждой из Сторон. Оба экземпляра имеют одинаковую юридическую силу. Перечень представителей Страховщика, ответственных за взаимодействие со Страхователем: - Пискарев Тимофей Сергеевич, тел. +7 (495) 788-09-99 доб. 15-80, эл. почта: PiskarevTS@alfastrah.ru; - Кожемякин Александр Алексеевич, тел. +7 (495) 788-09-99 доб. 56-73, эл. почта: KozhemyakinAA@alfastrah.ru; Перечень представителей Страхователя, ответственных за взаимодействие со Страховщиком: - Маневский Денис Владимирович эл. почта: ae@cier.ru Любые изменения и дополнения к настоящему Договору оформляются в виде дополнительных соглашений в простой письменной форме и составляют его неотъемлемую часть.
ПРИЛОЖЕНИЯ:	1. Заявление Страхователя на страхование ответственности оценщика; 2. Правила страхования профессиональной ответственности оценщиков АО «АльфаСтрахование» от 02.11.2015г.
СТРАХОВАТЕЛЬ:	СТРАХОВЩИК: АО «АльфаСтрахование»
Маневский Денис Владимирович	в лице  Руководителя Управления коммерческого страхования Корпоративного блока МРЦ Шувалова Антона Сергеевича, действующего на основании доверенности №11869/18 от "27" октября 2018 г. Договор (Первичный/Пролонгация) - 0991R/776/90642/18



**Дополнительное соглашение № 0991R/776/90642/18-01
к договору страхования №0991R/776/90642/18 от 19 декабря 2018 г.**

г. Москва

26 ноября 2019 г.

АО «АльфаСтрахование», именуемое в дальнейшем «Страховщик», в лице Руководителя Управления коммерческого страхования Корпоративного блока МРЦ Шувалова Антона Сергеевича, действующего на основании доверенности №11869/18 от «27» октября 2018 г., и Маневский Денис Владимирович именуемый(ая) в дальнейшем Страхователь, с другой стороны, именуемые в дальнейшем «Стороны», заключили настоящее Дополнительное соглашение к Полису(Договору) страхования №0991R/776/90642/18 от 19 декабря 2018 г. (далее Полис) о следующем:

1. В связи с устным заявлением Страхователя от 26 ноября 2019 г., с 26 ноября 2019 г. **изменить разделы**

Полиса и читать их в следующей редакции:

СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА	Настоящий Договор вступает в силу с 00 часов 00 минут 26 ноября 2019 г. и действует по 23 часа 59 минут 31 декабря 2020 г. включительно. Указанный в настоящем пункте срок является для целей настоящего Договора и Правил страхования периодом страхования. Порядок прекращения настоящего Договора определен Правилами страхования.
СТРАХОВАЯ СУММА. ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ.	в период с 1 января 2019 г. по 25 ноября 2019 г. составляет 30001000 руб. (Тридцать миллионов одна тысяча рублей 00 копеек). в период с 26 ноября 2019 г. по 31 декабря 2020 г. составляет 51000000 руб. (Пятьдесят один миллион рублей 00 копеек) Лимит ответственности на один страховой случай не установлен (отсутствует) <i>Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы</i>
СТРАХОВОЙ РИСК	Страховым риском является предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование. Рисками, на случай наступления которых заключается настоящий Договор в соответствии с Правилами страхования являются: А) риск наступления ответственности за нарушение договора на проведение оценки; Б) риск наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам третьих лиц в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба; при условии, что: - действие / бездействие оценщика, повлекшие причинение вреда, произошли в период с 1 января 2019 г. по 31 декабря 2020 г.; - имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия; - требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в период с 1 января 2019 г. по 31 декабря 2020 г. (обе даты включительно) и/или не позднее 3-х лет с даты окончания настоящего Договора.

«

2. В связи с изменениями, указанными в пункте 1 настоящего Дополнительного соглашения, изменить редакцию раздела «**Страховая премия**» Полиса и читать его в следующей редакции:

«

СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ.	Страховая премия по настоящему по настоящему Договору составляет 28370 руб. (Двадцать восемь тысяч триста семьдесят рублей 00 копеек). Страховая премия должна быть оплачена Страхователем путем безналичного перечисления на расчетный счет или в кассу Страховщика 2-мя взносами в следующем порядке:										
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Взнос</th><th>Сумма, руб.</th><th>Оплачивается в срок до:</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td><td>10500 (Десять тысяч пятьсот рублей 00 копеек)</td><td>31 января 2019 г.</td></tr> <tr> <td>2</td><td>17870 (Семнадцать тысяч восемьсот семьдесят рублей 00 копеек)</td><td>30 декабря 2019 г.</td></tr> </tbody> </table>	Взнос	Сумма, руб.	Оплачивается в срок до:	1	10500 (Десять тысяч пятьсот рублей 00 копеек)	31 января 2019 г.	2	17870 (Семнадцать тысяч восемьсот семьдесят рублей 00 копеек)	30 декабря 2019 г.	
Взнос	Сумма, руб.	Оплачивается в срок до:									
1	10500 (Десять тысяч пятьсот рублей 00 копеек)	31 января 2019 г.									
2	17870 (Семнадцать тысяч восемьсот семьдесят рублей 00 копеек)	30 декабря 2019 г.									
	В случае неоплаты очередного страхового взноса в размере и в срок, предусмотренный настоящим Полисом, последний автоматически досрочно прекращает свое действие, со дня, следующего за последним днем срока оплаты очередного взноса, без направления Страхователю уведомления о досрочном расторжении Полиса и без подписания двустороннего соглашения о расторжении Полиса. Страхователь при этом обязан оплатить Страховщику часть страховой премии за время, в течение которого действовало страхование, на основании счета Страховщика. Страховая сумма, лимиты ответственности и сумма страховой премии по настоящему Договору указаны в российских рублях.										

»

3. Настоящее Дополнительное соглашение вступает в силу с момента его подписания Сторонами и действует до момента прекращения Полиса.

4. Настоящее Дополнительное соглашение является неотъемлемой частью Полиса.

5. Для удостоверения факта вышеперечисленных изменений Страхователю выдается Полис №0991R/776/90642/18-01 от 26 ноября 2019 г. Действие Полиса №0991R/776/90642/18 от 19 декабря 2018 г. прекращается с даты вступления настоящего Дополнительного соглашения в силу.

6. Настоящее Дополнительное соглашение составлено в двух экземплярах, имеющих одинаковую юридическую силу - по одному для каждой из Сторон. Оба экземпляра имеют одинаковую юридическую силу.

Страховщик: Шувалов А.С./
Дов. №11869/18 от "27" октября 2018 г.

Страхователь: Маневский Денис Владимирович/

Исп.: Пискарев Т.С. (495)788-0999 (1580)



ПОЛИС (ДОГОВОР) № 0991R/776/90221/19 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ																					
г. Москва		9 декабря 2019 г.																			
Настоящий Полис заключается на основании письменного Заявления на страхование ответственности оценщиков и является договором страхования ответственности юридического лица при осуществлении оценочной деятельности (далее по тексту «Договор»), по которому Страховщик обязуется за обусловленную плату (страховую премию) при наступлении предусмотренного настоящим Договором события (страхового случая), выплатить страховое возмещение в пределах установленных настоящим Договором страховых сумм и лимитов ответственности. Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 02.11.2015г. (далее по тексту «Правила страхования»). Правила страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Взаимоотношения сторон по настоящему Договору (права и обязанности) и иные условия страхования, не оговоренные настоящим Договором, регулируются Правилами страхования. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется выполнять. В случае, если какое-либо из положений настоящего Договора противоречит Правилам страхования, преимущественную силу имеют положения настоящего Договора.																					
СТРАХОВЩИК	АО «АльфаСтрахование» Российская Федерация, 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б. ИНН 7713056834, КПП 772501001 р/с 40701810901300000355 в АО «Альфа-Банк», г. Москва, к/с 30101810200000000593, БИК 044525593.																				
СТРАХОВАТЕЛЬ	Общество с ограниченной ответственностью «Центр независимой экспертизы собственности» (ООО «ЦНЭС») 107023, город Москва, улица Семёновская М., дом 9 строение 3, помещение XXIV, комната №2 ИНН: 7702019460																				
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА	Настоящий Договор вступает в силу с 00 часов 00 минут 1 января 2020 г. и действует по 23 часа 59 минут 31 декабря 2020 г. включительно. Указанный в настоящем разделе срок является для целей настоящего Договора и Правил страхования периодом страхования. Порядок прекращения настоящего Договора определен Правилами страхования.																				
СТРАХОВАЯ СУММА. ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ.	Страховая сумма составляет: 2 001 000 000.00 руб. (Два миллиарда один миллион рублей 00 копеек) Лимит ответственности на один страховой случай составляет: 1 001 000 000.00 руб. (Один миллиард один миллион рублей 00 копеек) <i>Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы</i>																				
ФРАНШИЗА	Франшиза не установлена (отсутствует)																				
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ.	<table><tr><td colspan="3">Страховая премия по настоящему Договору составляет 512 000.00 руб. (Пятьсот двенадцать тысяч рублей 00 копеек) и должна быть оплачена Страхователем путем безналичного перечисления на расчетный счет или в кассу Страховщика 4-мя взносами в следующем порядке:</td></tr><tr><td>Внос</td><td>Сумма, руб.</td><td>Оплачивается в срок до:</td></tr><tr><td>1</td><td>128 000.00</td><td>Сто двадцать восемь тысяч рублей 00 копеек 1 февраля 2020 г.</td></tr><tr><td>2</td><td>128 000.00</td><td>Сто двадцать восемь тысяч рублей 00 копеек 1 апреля 2020 г.</td></tr><tr><td>3</td><td>128 000.00</td><td>Сто двадцать восемь тысяч рублей 00 копеек 1 июля 2020 г.</td></tr><tr><td>4</td><td>128 000.00</td><td>Сто двадцать восемь тысяч рублей 00 копеек 1 октября 2020 г.</td></tr></table> В случае неоплаты очередного страхового взноса в размере и в срок, предусмотренный настоящим Договором, последний автоматически досрочно прекращает свое действие, со дня, следующего за последним днем срока оплаты очередного взноса, без направления Страхователю уведомления о досрочном расторжении договора и без подписания двустороннего соглашения о расторжении договора. Страхователь при этом обязан оплатить Страховщику часть страховой премии за время, в течение которого действовало страхование, на основании счета Страховщика. В случае оплаты страховой премии в сумме меньшей, чем предусмотрено в настоящем Договоре, Страховщик возвращает полученную сумму Страхователю в течение 15 (Пятнадцати) дней с даты ее получения. При этом Страховщик имеет право удержать часть премии за время, в течение которого действовало страхование.			Страховая премия по настоящему Договору составляет 512 000.00 руб. (Пятьсот двенадцать тысяч рублей 00 копеек) и должна быть оплачена Страхователем путем безналичного перечисления на расчетный счет или в кассу Страховщика 4-мя взносами в следующем порядке:			Внос	Сумма, руб.	Оплачивается в срок до:	1	128 000.00	Сто двадцать восемь тысяч рублей 00 копеек 1 февраля 2020 г.	2	128 000.00	Сто двадцать восемь тысяч рублей 00 копеек 1 апреля 2020 г.	3	128 000.00	Сто двадцать восемь тысяч рублей 00 копеек 1 июля 2020 г.	4	128 000.00	Сто двадцать восемь тысяч рублей 00 копеек 1 октября 2020 г.
Страховая премия по настоящему Договору составляет 512 000.00 руб. (Пятьсот двенадцать тысяч рублей 00 копеек) и должна быть оплачена Страхователем путем безналичного перечисления на расчетный счет или в кассу Страховщика 4-мя взносами в следующем порядке:																					
Внос	Сумма, руб.	Оплачивается в срок до:																			
1	128 000.00	Сто двадцать восемь тысяч рублей 00 копеек 1 февраля 2020 г.																			
2	128 000.00	Сто двадцать восемь тысяч рублей 00 копеек 1 апреля 2020 г.																			
3	128 000.00	Сто двадцать восемь тысяч рублей 00 копеек 1 июля 2020 г.																			
4	128 000.00	Сто двадцать восемь тысяч рублей 00 копеек 1 октября 2020 г.																			
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ	Объектом страхования являются не противоречащие законодательству территории страхования имущественные интересы Страхователя, связанные с: А) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения Страхователем договора на проведение оценки при осуществлении Застрахованной деятельности; Б) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности; В) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности, за причинение которого застрахован по договору страхования.																				
СТРАХОВОЙ РИСК	Страховым риском является предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование. По настоящему Договору рисками, по которым осуществляется страхование, в соответствии с Правилами страхования являются предъявление Страхователю претензии (иска, требования) о возмещении вреда, причиненного третьим лицам (Выгодоприобретателям) в результате: А) нарушения Страхователем договора на проведение оценки при осуществлении Застрахованной деятельности (если страхование осуществляется в соответствии с п. 2.1.2 (а) Правил страхования; Б) причинения вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате осуществления Застрахованной деятельности, при условии, что: - претензия (иск, требование) о возмещении вреда признана Страхователем добровольно с предварительного согласия Страховщика или вступившим в силу решением суда; - действие / бездействие Страхователя (Застрахованного лица), повлекшее причинение вреда, имело место в период с 1 января 2020 г. по 31 декабря 2020 г. (обе даты включительно); - имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием Страхователя при осуществлении Застрахованной деятельности, и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия; - требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной Страхователю в период с 1 января 2020 г. по 31 декабря 2020 г. (обе даты включительно).																				

	включительно) и/или не позднее 3-х (трех лет с даты окончания настоящего Договора.								
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ	Страховым случаем являются события, названные в п. 3.1.2.2 Правил страхования, предусмотренные разделом «СТРАХОВОЙ РИСК» настоящего Договора, с наступлением которых возникает обязанность Страховщика произвести страховую выплату Выгодоприобретателям, вред имущественным интересам которых нанесен в результате Застрахованной деятельности Страхователя, и повлекшее обязанность Страховщика осуществить выплату страхового возмещения. Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком и такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.								
ОЦЕНОЧНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	Профессиональная деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости. Сотрудниками Страхователя признаются оценщики – физические лица, право осуществления оценочной деятельности которых не приостановлено, соответствующие требованиям статьи 24 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями), выполняющие работу в пределах объема их профессиональной (оценочной) деятельности на основании трудового договора, заключенного со Страхователем.								
ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВАНИЯ	По настоящему Договору страхование не проводится (не распространяется) на требования, претензии, иски о возмещении вреда, указанные в п. 3.7. Правил страхования. Страховщик освобождается от выплаты страхового возмещения в случаях, предусмотренных в п. 10.16 Правил страхования.								
СТРАХОВОЕ ПОКРЫТИЕ	По настоящему Договору в сумму страхового возмещения включаются: - реальный ущерб, причиненный третьим лицам (Выгодоприобретателям); - целесообразные расходы по предварительному выяснению обстоятельств и степени виновности Страхователя, расходы по ведению в судебных органах дел по предполагаемым страховым случаям (если данное событие признано страховым случаем и возмещению подлежит сам вред); - расходы по уменьшению причиненного страховым случаем убытка; - судебные и иные расходы Страхователя, связанные с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, независимо от наступления ответственности Страхователя за причинение вреда По настоящему Договору в сумму страхового возмещения не включаются (возмещению не подлежат) убытки, расходы, указанные в п. 10.8 Правил страхования.								
ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ СТОРОН	Страхователь обязан при обнаружении обстоятельств, которые могут послужить основанием для предъявления претензии или иска третьих лиц, а также при предъявлении Страхователем претензии (иска) третьими лицами в трехдневный срок в письменном виде сообщить о событии Страховщику с указанием причин, обстоятельств и возможных последствий события по e-mail: sos@alfastrah.ru и/или по почте по адресу: Российская Федерация, 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. 6. Страховщик обязан при наступлении страхового случая произвести выплату страхового возмещения в следующие сроки после подписания Страхового Акта: <table border="1"> <tr> <th>Сумма страхового возмещения, руб.</th><th>Максимальный срок выплаты (рабочие дни)</th></tr> <tr> <td>До 40 000 000</td><td>5 (Пять)</td></tr> <tr> <td>От 40 000 001 до 200 000 000</td><td>10 (Десять)</td></tr> <tr> <td>Свыше 200 000 000</td><td>Срок и порядок выплаты согласовываются сторонами дополнительно и отражаются в Соглашении сторон о сроках выплаты страхового возмещения, которое подписывается между Страхователем и Страховщиком на основании Страхового Акта, но в любом случае не более 30 (тридцати) дней</td></tr> </table> Днем выплаты Страхового возмещения считается день списания средств с расчетного счета Страховщика. Страховой Акт составляется Страховщиком в течение 10 (десяти) рабочих дней после получения от Страхователя документов, необходимых для решения вопроса о выплате, указанных в Правилах страхования. Иные права, обязанности и действия сторон указаны в Правилах страхования.	Сумма страхового возмещения, руб.	Максимальный срок выплаты (рабочие дни)	До 40 000 000	5 (Пять)	От 40 000 001 до 200 000 000	10 (Десять)	Свыше 200 000 000	Срок и порядок выплаты согласовываются сторонами дополнительно и отражаются в Соглашении сторон о сроках выплаты страхового возмещения, которое подписывается между Страхователем и Страховщиком на основании Страхового Акта, но в любом случае не более 30 (тридцати) дней
Сумма страхового возмещения, руб.	Максимальный срок выплаты (рабочие дни)								
До 40 000 000	5 (Пять)								
От 40 000 001 до 200 000 000	10 (Десять)								
Свыше 200 000 000	Срок и порядок выплаты согласовываются сторонами дополнительно и отражаются в Соглашении сторон о сроках выплаты страхового возмещения, которое подписывается между Страхователем и Страховщиком на основании Страхового Акта, но в любом случае не более 30 (тридцати) дней								
ТЕРРИТОРИЯ СТРАХОВАНИЯ	Российская Федерация								
ПОРЯДОК РАЗРЕШЕНИЯ СПОРОВ	Все споры и разногласия, которые возникнут между Сторонами по настоящему Договору и в связи с ним, разрешаются в течение 15 (пятнадцати) дней с момента получения письменной претензии. В случае если Стороны не пришли к соглашению, все споры рассматриваются в порядке, установленном законодательством Российской Федерации по месту нахождения Страховщика.								
ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ	Настоящий договор составлен в 2 (двух) экземплярах на русском языке, по одному для каждой из Сторон. Оба экземпляра имеют одинаковую юридическую силу. Перечень представителей Страховщика, ответственных за взаимодействие со Страхователем: - Пискарев Тимофей Сергеевич, тел. +7 (495) 788-09-99 доб.15-80, эл. почта: PiskarevTS@alfastrah.ru; - Кожемякин Александр Алексеевич, тел. +7 (495) 788-09-99 доб.56-73, эл. почта: KozhemyakinAA@alfastrah.ru; Перечень представителей Страхователя, ответственных за взаимодействие со Страховщиком: - Вербич Юрий Васильевич, эл. почта: ae@cier.ru Любые изменения и дополнения к настоящему договору оформляются в виде дополнительных соглашений в простой письменной форме и составляют его неотъемлемую часть.								
ПРИЛОЖЕНИЯ:	- Заявление Страхователя на страхование ответственности оценщика; - Правила страхования профессиональной ответственности оценщиков АО «АльфаСтрахование» от 02.11.2015г.								
СТРАХОВАТЕЛЬ: Общество с ограниченной ответственностью «Центр независимой экспертизы собственности» (ООО «ЦНЭС»)	СТРАХОВЩИК: АО «АльфаСтрахование»								
В лице Генерального директора Куликова Алексея Викторовича, действующего на основании Устава	в лице Руководителя корпоративного блока Вараксиной Натальи Владимировны, действующего на основании доверенности №5474/19N от "20" ноября 2019 г.								