

ОТЧЕТ №01-22/02-22/ОЦ
об оценке справедливой стоимости
облигаций федерального займа выпусков №№ 26209,
26211, 26215, 26220 в количестве 1 (Одной) штуки для
каждого выпуска

Действительная дата оценки: 28 февраля 2022 г.

Дата публикации Отчета: 1 марта 2022 г.

Заказчик: ООО «УК Портфельные инвестиции».

Исполнитель: ООО «ЦОИ».

Основание для проведения оценки: Договор № 02-22/ОЦ от 1 марта 2022 г. и Техническое задание № 01 от 1 марта 2022 г.

г. Москва, 2022 г.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ**об оценке справедливой стоимости****Облигации федерального займа выпуски 26209, 26211, 26215, 26220 в количестве 1 (Одной) штуки для каждого выпуска**

Специалисты Общества с ограниченной ответственностью «Центр оценки имущества» (сокращенное наименование – ООО «ЦОИ») произвели оценку справедливой стоимости ценных бумаг в составе: Облигации федерального займа, выпуски 26209, 26211, 26215, 26220 в количестве 1 (Одной) штуки для каждого выпуска. (далее также – «Объект оценки»).

Целью оценки являлось определение справедливой стоимости Объекта оценки, входящего в состав имущества Закрытого паевого инвестиционного комбинированного фонда «Промышленные инвестиции» и Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Коммерческие Инвестиции», доверительное управление которыми осуществляет ООО «УК Портфельные инвестиции».

Дата оценки: 28 февраля 2022 года.

Оценка производилась на основании предоставленной документации, открытых источников информации и интервью с Заказчиком. Характеристики оцениваемого объекта приведены в отчете об оценке. Отдельные части данного отчета могут трактоваться только в связи с его полным текстом, принимая во внимание все содержащиеся в нем допущения и ограничивающие условия.

Основанием проведения оценки являются Договор №02-22/ОЦ по предоставлению услуг по оценке от 1 марта 2022 г. и Техническое задание № 01 от 1 марта 2022 г., заключенные между заказчиком – ООО «УК Портфельные инвестиции», и исполнителем – ООО «ЦОИ».

Справедливая стоимость Объекта оценки по состоянию на 28 февраля 2022 года, составляет округленно:

Наименование, вид ценных бумаг	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26209	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26211	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26215	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26220
Реквизиты ценных бумаг	Гос. рег. №№ 26209RMFS от 26.07.2012, ISIN код: RU000A0JSMA2	Гос. рег. №26211RMFS от 10.01.2013, МинФин, ISIN код: RU000A0JTLJ3	Гос. рег. №26215RMFS от 29.08.2013, МинФин, ISIN код: RU000A0JU4L3	Гос. рег. №26220RMFS от 27.01.2017, МинФин, ISIN код: RU000A0JXB41
Количество	1	1	1	1
Номинальная стоимость 1 шт., руб.	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00
Справедливая стоимость одной ценной бумаги без НКД, руб.	982,65	954,98	929,95	963,84
Накопленный купонный доход для одной бумаги, руб.	8,33	6,33	2,3	16,63

Оценка была проведена в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ, нормативных актов Российской Федерации, федеральных стандартов оценки ФСО 1, ФСО 2, ФСО 3, а также стандартов и правил оценочной деятельности, утвержденных саморегулируемой организацией, Международного стандарта финансовой отчетности №13 «Оценка справедливой стоимости», введенного в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 №217н.

Справедливая стоимость – цена, 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. Для имущества инвестиционной категории «справедливая стоимость» означает то же, что и «рыночная стоимость» – всемирно признанную базу оценки, поскольку рыночная стоимость объекта основывается на предоставляемой рынком информации о сделках с аналогичными объектами. Учитывая вышеизложенное, величина справедливой стоимости оцениваемого объекта равна его рыночной стоимости.

Генеральный директор



Молокин А.С.

1 марта 2022 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	4
1.1. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	4
1.2. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ИДЕНТИФИЦИРУЮЩАЯ ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ	4
1.3. ИТОГОВАЯ ВЕЛИЧИНА СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ:.....	4
1.4. ОГРАНИЧЕНИЯ И ДОПУЩЕНИЯ ДАННОЙ ОЦЕНКИ	4
2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	5
2.1. ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ.....	5
2.2. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	5
2.3. ЦЕЛЬ ОЦЕНКИ	5
2.4. ПРЕДПОЛАГАЕМОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ И СВЯЗАННЫЕ С ЭТИМ ОГРАНИЧЕНИЯ	5
2.5. ВИД СТОИМОСТИ.....	5
2.6. ДАТА ОЦЕНКИ	5
2.7. СРОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	5
2.8. ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА.....	5
2.9. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ, НА КОТОРЫХ ДОЛЖНА ОСНОВЫВАТЬСЯ ОЦЕНКА	6
3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ И ОЦЕНЩИКЕ	8
3.1. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ.....	8
3.2. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ	8
3.3. СВЕДЕНИЯ ОБ ОРГАНИЗАЦИИ - ИСПОЛНИТЕЛЕ, С КОТОРОЙ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР.....	8
3.4. СВЕДЕНИЯ О СТРАХОВАНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ-ИСПОЛНИТЕЛЯ.....	8
4. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	9
5. 5. ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ.....	10
6. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ.....	13
7. ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНОЧНЫХ РАБОТ	14
8. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	15
8.1. РЕКВИЗИТЫ ОЦЕНИВАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ	15
8.2. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ И ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ.....	15
9. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО, ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ.....	22
9.1. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД.....	22
9.2. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД.....	22
9.3. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД	22
9.4. ВЫВОДЫ.....	23
10. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ	24
10.1. ОТБОР КОТИРОВОК ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЦЕН СДЕЛОК С ОЦЕНИВАЕМЫМ АКТИВОМ НА ДАТУ ОЦЕНКИ....	24
10.2. РАСЧЕТ ВЕЛИЧИНЫ НАКОПЛЕННОГО КУПОННОГО ДОХОДА (НКД) НА ДАТУ ОЦЕНКИ.....	24
10.3. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ	24
10.4. ВЫВОД ОБ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЕ СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ.....	25
11. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ	26
12. СЕРТИФИКАТ КАЧЕСТВА	27
13. ПРИЛОЖЕНИЯ	28

1. Основные факты и выводы

1.1. Основание для проведения оценки

Договор № 02-22/ОЦ по предоставлению услуг по оценке от 1 марта 2022 г. и Техническое задание № 01 от 1 марта 2022 г., заключенные между заказчиком – ООО «УК Портфельные инвестиции» и исполнителем – ООО «ЦОИ».

1.2. Общая информация, идентифицирующая Объект оценки

Ценные бумаги в составе Облигации федерального займа выпуски 26209, 26211, 26215, 26220 в количестве 1 (Одна) штука для каждого выпуска.

Дата, на которую определяется стоимость: 28 февраля 2022 г.

Вид стоимости:

- Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

Цель оценки: определение справедливой стоимости Объекта оценки.

Предполагаемое использование результатов оценки: Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта (объектов) оценки. Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», используемая для расчета справедливой стоимости чистых активов пассивных инвестиционных фондов – ЗПИФ комбинированный «Промышленные инвестиции» и ЗПИФ СИ «Коммерческие Инвестиции». Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

В процессе оценки использовался только сравнительный подход к оценке.

1.3. Итоговая величина стоимости Объекта оценки:

Наименование, вид ценных бумаг	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26209	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26211	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26215	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26220
Реквизиты ценных бумаг	Гос. рег. №№ 26209RMFS от 26.07.2012, ISIN код: RU000A0JSMA2	Гос. рег. №26211RMFS от 10.01.2013, МинФин, ISIN код: RU000A0JTJL3	Гос. рег. №26215RMFS от 29.08.2013, МинФин, ISIN код: RU000A0JU4L3	Гос. рег. №26220RMFS от 27.01.2017, МинФин, ISIN код: RU000A0JXB41
Количество	1	1	1	1
Номинальная стоимость 1 шт., руб.	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00
Справедливая стоимость одной ценной бумаги без НКД, руб.	982,65	954,98	929,95	963,84
Накопленный купонный доход для одной бумаги, руб.	8,33	6,33	2,3	16,63

1.4. Ограничения и допущения данной оценки

Указаны в разделе 2.9. настоящего Отчета.

Оценщик ООО «ЦОИ»



Шаймуратова А.Р.

2. Задание на оценку

2.1. Объект оценки

2.1.1. Состав объекта оценки:

Ценные бумаги в составе Облигации федерального займа выпуски 26209, 26211, 26215, 26220 в количестве 1 (Одной) штуки для каждого выпуска.

2.1.2. Имущественные права на Объект оценки

Право общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного комбинированного фонда «Промышленные инвестиции» и Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Коммерческие Инвестиции», доверительное управление которыми осуществляет ООО «УК Портфельные инвестиции».

2.2. Основание для проведения оценки

Договор № 02-22/ОЦ по предоставлению услуг по оценке от 1 марта 2022 г. и Техническое задание № 01 от 1 марта 2022 г., заключенные между заказчиком – ООО «УК Портфельные инвестиции» и исполнителем – ООО «ЦОИ».

2.3. Цель оценки

Определение справедливой стоимости Объекта оценки.

2.4. Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения

Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости объекта (объектов) оценки. Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», используемая для расчета справедливой стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов – ЗПИФ комбинированный «Промышленные инвестиции» и ЗПИФ СИ «Коммерческие Инвестиции».

2.5. Вид стоимости

Справедливая стоимость (в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) № 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 №217н)) – цена, 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. Для имущества инвестиционной категории «справедливая стоимость» означает то же, что и «рыночная стоимость» – всемирно признанную базу оценки, поскольку рыночная стоимость объекта основывается на предоставляемой рынком информации о сделках с аналогичными объектами.

2.6. Дата оценки

28 февраля 2022 года.

2.7. Срок проведения оценки

Работы проводились 1 марта 2022 года.

2.8. Дата составления отчета

1 марта 2022 года.

2.9. Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка

Оценка Объектов произведена с учётом всех ограничительных условий и предпосылок, наложенных либо условиями исходной задачи, либо введённых вышеподписавшимися лицами самостоятельно. Такого рода ограничения оказали влияние на анализ, мнения и заключения, изложенные в отчёте.

2.9.1. Настоящий отчёт достоверен в полном объёме лишь при его использовании в указанных в нём целях. Отдельные части настоящего отчёта не могут трактоваться раздельно, а только в связи с полным текстом, принимая во внимание все содержащиеся в нём допущения и ограничения.

Ни одна из Сторон не может использовать отчёт (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено Договором об оценке. Настоящие условия подразумевают их полное однозначное понимание Сторонами, а также факт того, что все положения, результаты переговоров и заявления, не оговоренные в тексте Договора, теряют силу. Настоящие условия не могут быть изменены или преобразованы иным образом, кроме как за подписью обеих Сторон. Настоящие условия распространяются и на правопреемника, как со стороны Исполнителя, так и со стороны Заказчика.

2.9.2. Положение об ответственности

Исполнитель утверждает, что по настоящему отчёту работа соответствует признанным профессиональным стандартам, и что привлечённый для её выполнения персонал соответствует существующим требованиям. Отчёт об оценке содержит профессиональное мнение оценщика относительно стоимости Объектов оценки.

У подписавших данный отчёт не было личной заинтересованности, или какой бы то ни было предвзятости в подходе к оценке Объектов оценки, рассматриваемых в настоящем отчёте, или в отношении сторон, имеющих к ним отношение. Стоимость работ по указанному Договору никаким образом не связана с величиной стоимости Объектов оценки, или с какими бы то ни было иными причинами, кроме как выполнением работ по настоящему Договору.

В своих действиях оценщик выступал как независимый исполнитель. Расчёт рыночной стоимости Объектов оценки проводился по исходным данным, предоставленным Заказчиком. При этом оценщик исходил из того, что предоставленная информация являлась точной и достоверной, и не проводил её проверку. Правовая экспертиза Объектов оценки не проводилась.

2.9.3. Освобождение от ответственности

Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие после даты оценки изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость Объектов оценки.

Оценщик не обязан приводить полностью обзорные материалы (фотографии, планы, чертежи), касающиеся Объектов оценки, а также информацию и полное описание методик анализа и расчётов, являющихся интеллектуальной собственностью оценщика.

Оценщик не обязан давать показания и присутствовать в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного отчёта или в связи с имуществом или имущественными правами, связанными с Объектами оценки, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда.

2.9.4. Оценщик не проводил аудит и проверку представленной Заказчиком информации.

2.9.5. При оценке Объектов оценки оценщик исходит из предположения об отсутствии каких-либо обременений или ограничений прав собственности. Переоценка активов и обязательств компании, по просьбе Заказчика, не производилась.

2.9.6. Скрытые характеристики и факты

Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на стоимость Объектов оценки, которые возможно обнаружить каким-либо иным путём, кроме обычного визуального изучения, предоставленной документации или другой информации.

Оценщик не несёт ответственности ни за наличие скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых. В процессе подготовки настоящего отчёта оценщик исходил из достоверности предоставленных Заказчиком документов и иной информации, необходимых для выполнения данной работы.

2.9.7. Конфиденциальность

Согласно установленным профессиональным стандартам, оценщик сохранит конфиденциальность в отношении любой информации, полученной от Заказчика или рассчитанной в ходе исследования в соответствии с задачей оценки. Разглашение содержания настоящего отчёта, как в целом, так и по фрагментам, возможно только после предварительного письменного согласования Сторон. Особенно это касается итоговой величины стоимости и авторства Отчёта об оценке.

3. Сведения о заказчике и оценщике

3.1. Сведения о Заказчике оценки

Таблица 1. Сведения о Заказчике оценки

Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания Портфельные инвестиции»
Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью
Основной государственный регистрационный номер	1027739209431 дата присвоения 18.09.2002
Место нахождения	123112, г. Москва, вн.тер. г. м.о. Пресненский, пр-зд 1-й Красногвардейский, , д. 22, стр. 1, этаж 16, пом. А16, ком. 25

3.2. Сведения об оценщике

Таблица 2. Сведения об оценщике

Фамилия, имя, отчество оценщика	Шаймуратова Альбина Радимовна
Место нахождения	119017, г. Москва, Кадашевская наб., д.6/1/2, стр.3.
Телефон	8(499) 230-17-29
Электронная почта	ocenichik-rb@mail.ru
Сведения о членстве оценщика в саморегулируемой организации оценщиков	является членом Ассоциация «Саморегулируемая организация оценщиков «Сводный оценочный департамент» Регистрационный номер в реестре СРО – 1120, дата включения в реестр членов – 18.01.2022 г. Адрес: 620100, г. Екатеринбург, ул. Ткачей, д. 23, офис 13.
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом о профессиональной переподготовке: Диплом Уфимского государственного авиационного технического университета о профессиональной переподготовке №94596 от 02.04.2019 г.
Квалификационный аттестат	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 017467-3 от 16.08.2019 г.
Сведения об обязательном страховании гражданской ответственности оценщика	Гражданская (профессиональная) ответственность застрахована в страховой компании СПАО «Ингосстрах». Договор страхования и полис № 433-545-112223/21 от 10.11.2021 г. Срок действия с 11.11.2021 г. по 10.11.2022 г., на сумму 5 000 000 руб., лимит ответственности в размере страховой суммы.
Стаж работы в оценочной деятельности	10 лет
Степень участия в подготовке отчета	полная

3.3. Сведения об организации - Исполнителе, с которой оценщик заключил трудовой договор

Таблица 3. Сведения об организации-исполнителе

Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ЦЕНТР ОЦЕНКИ ИМУЩЕСТВА»
Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью
Основной государственный регистрационный номер	5147746199783, дата присвоения: 08.10.2014
Место нахождения	119017, г. Москва, Кадашевская наб., д.6/1/2, стр.3, кабинет 36

3.4. Сведения о страховании ответственности организации-Исполнителя

Ответственность юридического лица (с которым оценщик заключил трудовой договор) за нарушение договора на проведение оценки и ответственность за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности застрахована в Страховым акционерным обществом «ВСК»; Договор страхования №2100SB40R3565 от «04» августа 2021 г.; Страховая сумма 5 000 000 рублей; Срок действия договора страхования: с 07 августа 2021 года по 06 августа 2022 года.

4. Применяемые стандарты оценочной деятельности

Основопологающим нормативным документом для проведения данной оценки послужил Федеральный закон РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ, с учётом изменений, а также:

- ФСО № 1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» (утв. Приказом № 297 МЭР РФ 20.05.2015).
- ФСО № 2 «Цели оценки и виды стоимости» (утв. Приказом № 298 МЭР РФ 20.05.2015).
- ФСО № 3 «Требования к отчету об оценке» (утв. Приказом № 299 МЭР РФ 20.05.2015).
- Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциация СВОД.
- Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (2011).

5. 5. Используемые термины и определения

Рыночная 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.

Рыночная стоимость имущества может быть определена при наличии следующих условий:

- рынок является конкурентным и представляет собой достаточный выбор имущества для взаимодействия большого числа покупателей и продавцов;
- покупатель и продавец свободны, независимы друг от друга, хорошо информированы о предмете сделки и действуют только в целях максимального удовлетворения собственных интересов - увеличить доход или полнее удовлетворить потребности;
- имущество обращается и продается за разумный интервал времени, обеспечивающий его доступность всем потенциальным покупателям;
- оплата сделки производится деньгами или денежным эквивалентом, при этом покупатель и продавец используют типичные финансовые условия, принятые на рынке. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 298 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости"» (ФСО № 2, п.6)).

Объект оценки – объекты гражданский прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» (ФСО № 1, п. 3.).

Цена – термин, обозначающий денежную сумму, предлагаемую, запрашиваемую или уплаченную за объект оценки участниками совершённой или планируемой сделки. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки" (ФСО № 1, п. 4.).

Стоимость – расчетная величина цены объекта оценки, определённая на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости. Совершение сделки с объектом оценки не является необходимым условием для установления его стоимости. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 5.).

Итоговая стоимость объекта оценки – определяется путем расчёта стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 6.).

Подход к оценке – совокупность методов оценки, объединённых общей методологией. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 7.).

Методом оценки является последовательность процедур, позволяющей на основании существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 7.).

Датой оценки (датой проведения оценки, датой определения стоимости) является дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 8.).

Доходный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 13.).

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. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 14.).

Объект-аналог объекта оценки – для целей оценки признаётся объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 14.).

Затратный подход – совокупность методов оценки объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний. (Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки"» (ФСО № 1, п. 15.).

Дисконтирование – применение коэффициентов дисконтирования для перевода будущих доходов в текущую стоимость.

Коэффициент дисконтирования – коэффициент, используемый для преобразования будущих доходов в текущую стоимость.

Баланс предприятия – активы и пассивы предприятия в разбивке по установленной форме на определенную дату.

Активы предприятия – 1) любое имущество, имеющее стоимость, принадлежащее предприятию; собственность юридического лица (предпринимателя), 2) название раздела в балансе предприятия, отражающего балансовую стоимость имущества.

Оборотные активы предприятия – активы, которые, как правило, реализуются наличными средствами или используются в операциях в течение периода, равного одному году.

Ликвидность – возможность актива переводиться в денежное выражение в установленные сроки.

Должник – организация-покупатель (получатель), не исполнившая денежное обязательство перед продавцом (поставщиком) по оплате фактически поставленных по договору товаров, выполненных работ или оказанных услуг.

Дебиторская задолженность – права требования, принадлежащие продавцу (поставщику) как кредитору по неисполненным денежным обязательствам покупателем (получателем) по оплате фактически поставленных по договору товаров, выполненных работ или оказанных услуг.

Кредиторская задолженность – заемные денежные средства, временно привлеченные предприятием, организацией и подлежащие возврату.

Факторинговые операции – операции, при которых за определенную плату должник может передать право на получение денег по дебиторской задолженности специализированной организации, которая занимается взысканием дебиторской задолженности. Такая организация может либо обеспечивать сбор, страхование и финансирование дебиторской задолженности, либо оказывать помощь во взыскании просроченной дебиторской задолженности или страховании сомнительных долгов. Эти операции носят название факторинговые, или факторинг, а специализированные фирмы – факторинговые.

6. Источники информации

Проведение анализа и расчетов основывалось, прежде всего, на информации об Объекте оценки, полученной от Заказчика и в ходе независимых исследований, проведенных специалистами ООО «ЦОИ».

Предполагается, что информация, предоставленная Заказчиком или сторонними специалистами, является надежной и достоверной. Неизбежные пробелы в требуемых данных восполнялись сведениями из других источников и на основании опыта Оценщика.

Данные, использованные в процессе оценки, включали в себя следующий перечень документов:

- Сведения об эмитенте ценных бумаг (<https://eximbank.ru/about/>).
- Информация о выпуске и котировках оцениваемой ценной бумаги на сайте Московской биржи.¹
- Нормативные документы:
 - Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (далее: Федеральный закон «Об оценочной деятельности в РФ») в действующей редакции от 29 декабря 2015 г.
 - Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее: Федеральный закон «О рынке ценных бумаг») в действующей редакции от 31 декабря 2015 г.
 - Гражданский Кодекс РФ, Части 1 и 2.
 - Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» (ФСО № 1)»,
 - Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 298 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2)»,
 - Приказ Минэкономразвития РФ от 20.05.2015 № 299 «Об утверждении федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО № 3)»,
 - Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциация СВОД.

¹ <https://eximbank.ru/about/>

7. Порядок проведения оценочных работ

Процедура оценки включала в себя следующие этапы:

- Сбор необходимой информации о предприятии-эмитенте, общих данных и их анализ: на этом этапе были проанализированы данные, характеризующие экономическое состояние долгового рынка, а также выявлены факторы, влияющие на рыночную стоимость оцениваемого объекта;
- Анализ рынка биржевых долговых ценных бумаг.
- Выбор подходов к оценке и определение пригодности их применения в данной оценке;
- Определение групп экономических параметров, определяющих платежеспособность эмитента и возможные критические значения этих параметров (критерии платежеспособности).
- Построение временных прогнозов изменения платежеспособности эмитента.
- Определение рыночной стоимости объекта оценки на основе общепринятых подходов к оценке;
- Подготовка отчета.

При расчете приняты во внимание следующие существенные положения и предположения:

Как следует из ст. 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг», депозитарной распиской является именная эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право собственности ее владельца на определенное количество ценных бумаг. Иными словами, речь идет об объекте гражданских прав, общие положения о правовой природе которого урегулированы в ст. 142 Гражданского кодекса РФ.

8. Точное описание Объекта оценки

В рамках настоящего отчета произведена оценка рыночной стоимости ценных бумаг в составе: облигаций федерального займа выпусков 26209, 26211, 26215, 26220 в количестве 1 (Одной) штуки для каждого выпуска.

8.1. Реквизиты оцениваемых ценных бумаг

Реквизиты и наиболее существенная информация в отношении выпуска оцениваемых ценных бумаг указана в таблице ниже:

Таблица 4. Реквизиты и наиболее выпуска оцениваемых ценных бумаг

Наименование, вид ценных бумаг	МинФин РФ, облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26209	МинФин РФ, облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26211	МинФин РФ, облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26215	МинФин РФ, облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26220
Реквизиты ценных бумаг	Гос. рег. №№ 26209RMFS от 26.07.2012, МинФин, ISIN код: RU000A0JSMA2	Гос. рег. №26211RMFS от 10.01.2013, МинФин, ISIN код: RU000A0JTJL3	Гос. рег. №26215RMFS от 29.08.2013, МинФин, ISIN код: RU000A0JU4L3	Гос. рег. №26220RMFS от 27.01.2017, МинФин, ISIN код: RU000A0JXB41
Количество	1	1	1	1
Номинальная стоимость 1 шт., руб.	1000,00	1 000,00	1 000,00	1000,00

8.2. Анализ рынка Объекта оценки и других внешних факторов, не относящихся непосредственно к Объекту оценки, но влияющих на его стоимость

Существенное влияние на проведение расчетов по оценке могут оказать результаты макроэкономического анализа. Очевидно, что достоверное прогнозирование внешних рисков, определение перспектив движения доходобразующих параметров объекта оценки, определение ставки дисконтирования и другие аспекты оценки рыночной стоимости невозможны без учета влияния таких макроэкономических факторов, как экономико-политическая ситуация в стране, денежно-кредитная политика, ситуация на внутренних и внешних финансовых рынках, состояние инвестиционного климата и динамика инвестиций в реальный сектор экономики (в том числе иностранных). Ввиду турбулентных процессов в мировой и российской экономике, вызванных, прежде всего, пандемией коронавирусной инфекции, а также обвалом цен на нефть, ограничения передвижения и работы предприятий в ряде регионов России в марте 2020 г. здесь приведен макроэкономический обзор за февраль 2020 г., а также предварительные прогнозные данные о развитии мировой и российской экономики в 2020 и начале 2021 г.

8.2.1. Макроэкономический анализ экономики РФ за январь 2021 года

В данном обзоре мы рассмотрим макроэкономическую информацию, публиковавшуюся в январе 2022 года.

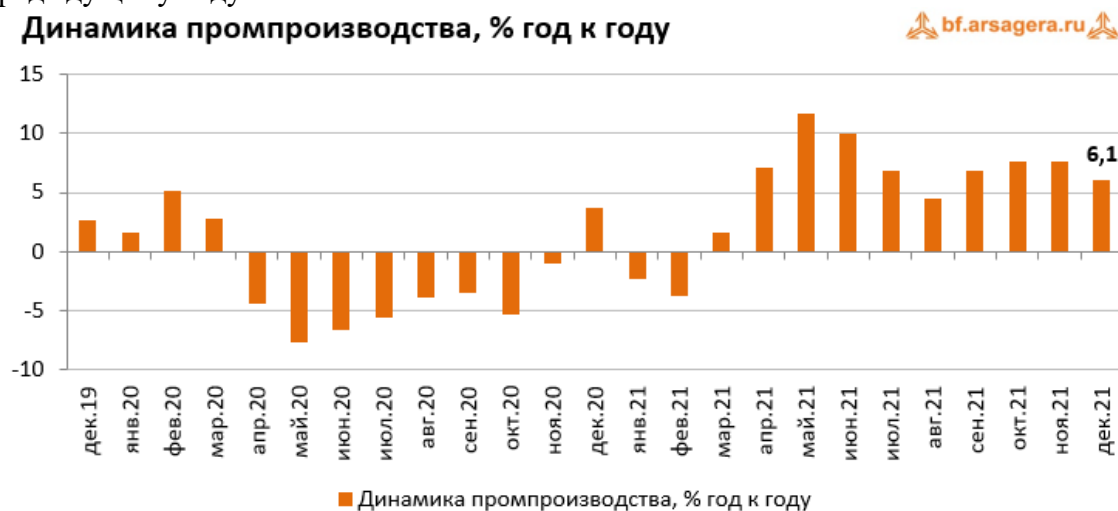
В первую очередь отметим, что по оценке Минэкономразвития рост ВВП в реальном выражении в декабре 2021 года вырос на 4,3% (здесь и далее: г/г) после увеличения на 5,3% в ноябре (по уточненной оценке). Также ведомство оценило, что по итогам прошедшего года ВВП страны вырос на 4,6%, полностью компенсировав снижение на 2,7% в 2020 году. В свою очередь, представители Банка России отметили, что итоговая

оценка роста ВВП России после всех уточнений может превысить 5%. Отметим, что отчетные данные Росстата по ВВП за 2021 год должны быть опубликованы 18 февраля.

Далее проанализируем ситуацию в ключевых отраслях экономики, а также рассмотрим динамику основных макроэкономических показателей.

По данным Росстата, в декабре 2021 года рост промышленного производства составил 6,1% (г/г) после 7,6% в ноябре, по уточненной оценке, (к аналогичному месяцу предыдущего года). В декабре по сравнению с ноябрем промпроизводство выросло на 12,5%. По итогам 2021 года промышленное производство увеличилось на 5,3% к предыдущему году.

Динамика промпроизводства, % год к году



Что касается динамики в разрезе сегментов, то «Добывающая промышленность» сократила свои темпы роста с 10,7% в ноябре до 10% в декабре. В сегменте «Обрабатывающие производства» рост выпуска замедлился до 4,3% после увеличения на 6,1% месяцем ранее. В сегменте «Электроэнергия, газ и пар» выпуск увеличился на 1,9% после роста на 4% в ноябре. В то же время в сегменте «Водоснабжение» рост выпуска составил 9,6% после роста на 10,1% месяцем ранее.

Таблица 5. Динамика сегментов промышленного производства, % изм. год к году

Период / сегмент	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Электроэнергия, газ и пар	Водоснабжение
Сентябрь'21	+8,8	+5,0	+9,6	+11,2
Октябрь'21	+10,8	+5,3	+8,5	+7,0
Ноябрь'21	+10,7	+6,1	+4,0	+10,1
Декабрь'21	+10,0	+4,3	+1,9	+9,6
2021 год	+4,8	+5,0	+6,8	+15,8

Источник: Росстат, МЭР РФ

Таким образом, в декабре темп роста всех компонентов индекса промышленного производства замедлился, что привело к замедлению общего индекса промпроизводства до 6,1% в декабре с 7,6% месяцем ранее. По итогам 2021 года наибольший рост показал сегмент «Водоснабжение» (+15,8%), наименьший рост – у сегмента «Добыча полезных ископаемых» (+4,8%). Далее рассмотрим, как вели себя объемы производства в разрезе отдельных позиций. Информация об этом представлена в следующей таблице:

Таблица 6. Динамика выпуска отдельных видов продукции в добывающей отрасли и обрабатывающей промышленности

Вид продукции	Декабрь 2021	Декабрь 2021 / Декабрь 2020	2021 / 2020
Добыча угля, млн тонн	432	+4,8%	+8,5%
Добыча нефти, включая газовый конденсат, млн тонн	524	+8,6%	+2,1%
Природный газ, млрд м ³	662	+2,8%	+10,6%
Мясо скота, млн тонн	3,1	+4,5%	+0,6%
Мясо домашней птицы, млн тонн	4,8	+7,6%	-0,7%
Рыба и рыбные продукты, млн тонн	4,4	+11,8%	+1,1%
Трикотажные и вязаные изделия, млн штук	173,0	+2,8%	+14,3%
Спецодежда, млрд руб.	21,6	-29,1%	-20,4%
Кирпич керамический, млрд усл. ед.	5,2	+7,4%	-1,2%

Вид продукции	Декабрь 2021	Декабрь 2021 / Декабрь 2020	2021 / 2020
Блоки и прочие сборные строительные изделия, млн куб. м	23,8	+9,1%	+5,6%
Цемент, млн тонн	23,8	+9,1%	+5,6%
Бетон товарный, млн куб. м	40,8	+24,2%	+19,4%
Прокат готовый, млн тонн	66,4	+5,6%	+7,5%
Грубы стальные, млн тонн	11,2	+19,5%	+2,3%
Автомобили легковые, млн штук	1,4	-1,6%	+8,2%
Автотранспортные грузовые средства, тыс. штук	186	+9,7%	+29,9%

Источник: Росстат, МЭР РФ

В добывающем сегменте по итогам декабря темпы роста добычи угля замедлились с 10,8% до 4,8% (при этом по итогам года добыча угля выросла на 8,5%). Наибольший темп роста в добывающем сегменте в декабре показала добыча нефти (+8,6%), по итогам года добыча увеличилась на 2,1%. Добыча природного газа в декабре увеличилась на 2,8%, а по итогам года – показала рост на 10,6%. В продовольственном сегменте динамика объемов производства мяса в декабре была положительной: так, выпуск мяса скота увеличился на 4,5%, в то время как производство мяса домашней птицы выросло на 7,6%. В сегменте легкой промышленности отметим ускорение снижения выпуска спецодежды (-29,1% после сокращения на 13,4% в ноябре). По итогам 2021 года выпуск спецодежды (куда включены и так называемые средства индивидуальной защиты) сократился на 20,4%. Сектор производства стройматериалов в конце года продолжал показывать положительную динамику. Из всех позиций данной группы выделились керамические кирпичи, производство которых снизилось по итогам года на 1,2%. Наиболее высокие темпы роста из стройматериалов показал товарный бетон (+19,4%). В тяжелой промышленности отметим резкое замедление падения выпуска легковых автомобилей (-1,6% после снижения на 18,4% месяцем ранее). Тем не менее, по итогам года объем выпуска легковых автомобилей увеличился на 8,2%. В то же время выпуск грузовых автотранспортных средств в декабре составил 9,7% после увеличения на 12,4% месяцем ранее. При этом по итогам года объемы производства грузовых авто показали рост на 29,9%.

Помимо информации о промышленном производстве, Росстат опубликовал данные о сальдированном финансовом результате деятельности крупных и средних российских компаний (без учета финансового сектора) по итогам 11 месяцев 2021 года. Этот показатель составил 25,65 трлн руб., в то время как за аналогичный период 2020 года сопоставимый круг предприятий заработал 10,31 трлн руб. Таким образом, сальдированная прибыль выросла в 2,5 раза.

Таблица 7. Сальдированный финансовый результат и доля убыточных предприятий

Показатель	Январь-ноябрь 2021 г.	Справочно: Январь-ноябрь 2020 г.
Сальдированный финансовый результат, млрд руб.	+ 25 652,3	+10 314,2
Доля убыточных предприятий	26,5%	31,2%

Источник: Росстат, МЭР РФ

Что касается доли убыточных организаций, то она сократилась на 4,7 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до 26,5%. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности представлена в таблице ниже:

Таблица 8. Финансовый результат предприятий по отраслям

Вид деятельности	Сальдированный результат в январе-ноябре 2021 г., млрд руб.	Январь-ноябрь 2021 г. / Январь-ноябрь 2020 г.
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	+693,0	+37,1%
Добыча полезных ископаемых	+6 656,3	> в 2,6 раза
Обрабатывающие производства	+7 702,8	> в 2,4 раза
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	+954,4	> в 2,2 раза
в т. ч. производство, передача и распределение электроэнергии	+869,8	+32,1%
Водоснабжение	+88,9	+69,2%
Оптовая, розничная торговля и ремонт	+4 882,0	> в 3,5 раза
Строительство	+211,3	+45,8%

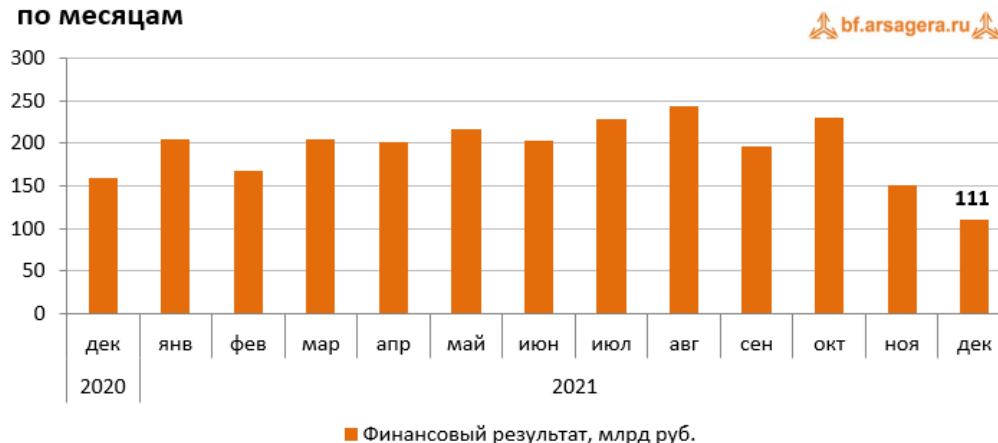
Вид деятельности	Сальдированный результат в январе-ноябре 2021 г., млрд руб.	Январь-ноябрь 2021 г. / Январь-ноябрь 2020 г.
Транспортировка и хранение	+1108,3	> в 2,2 раза
в т. ч. ж/д транспорт: пассажирские перевозки	+75,9	-
Почтовая связь и курьерская деятельность	-3,7	-
Информация и связь	+620,9	+31,0%
Гостиницы и предприятия общественного питания	+36,6	-

Источник: Росстат, МЭР РФ

По итогам 11 месяцев 2021 года все основные виды деятельности зафиксировали положительный сальдированный финансовый результат, за исключением «Почтовой связи и курьерской деятельности» (зафиксирован сальдированный убыток в 3,7 млрд руб.). Многие виды деятельности показали кратный рост сальдированного финансового результата: «Оптовая, розничная торговля и ремонт» (> в 3,5 раза), «Добыча полезных ископаемых» (> в 2,6 раза), «Обработывающие производства» (> в 2,4 раза), а также «Обеспечение электроэнергией, газом и паром» и «Транспортировка и хранение» (в этих отраслях сальдированная прибыль выросла в 2,2 раза).

Переходя к банковскому сектору, отметим, что его прибыль в декабре сократилась до 111 млрд руб. после 151 млрд руб. месяцем ранее. Банк России отмечает, что это произошло главным образом за счет формирования резервов на возможные потери у отдельных крупных банков и увеличения операционных расходов (в том числе на предпраздничную рекламу и бонусные выплаты). При этом прибыль Сбербанка за этот же период составила 89,6 млрд руб. Для сравнения, в декабре 2020 года прибыль сектора составила 159 млрд руб. По итогам 2021 года прибыль российских банков составила 2,4 трлн руб., что почти на 50% больше прибыли за 2020 год (1,6 трлн руб.). Банк России поясняет, что увеличение прибыли было обусловлено ростом бизнеса и, соответственно, чистых процентных и комиссионных доходов при низких расходах на резервы (после значительных объемов резервирования 2020 года на фоне развития пандемии и увеличения неопределенности).

Динамика финансового результата банковского сектора по месяцам



Что касается прочих показателей банковского сектора, то размер его активов за месяц увеличился на 1,1% до 120,5 трлн руб. Темп роста корпоративного кредитования в декабре значительно ускорился (+1,2%) после увеличения в ноябре на 0,6% по уточненным данным. Существенная часть прироста пришлась на компании из нефтегазовой и телекоммуникационной отраслей. Объем кредитов нефинансовым организациям вырос на 269 млрд руб. и составил 43,5 трлн руб. на начало 2022 года. Темпы роста потребительского кредитования в декабре были незначительными по сравнению с ноябрем (0,5% после 1,6%). Кредитный портфель физических лиц увеличился на 389 млрд руб. до 25,1 трлн руб. По итогам 2021 года кредитный портфель нефинансовых организаций вырос на 15,7%, физических лиц – 25,1%. По состоянию на 1 января 2022 года совокупный объем кредитов экономике (без учета финансовых

организаций) составил 68,6 трлн руб. Далее обратим внимание, как на фоне продолжающегося роста кредитных портфелей ведут себя потребительские цены.

Переходя к инфляции, отметим, что в январе 2022 года недельный рост цен колебался от 0,1% до 0,6% на фоне индексации стоимости услуг городского транспорта в начале года. По итогам месяца Росстат оценил инфляцию в 0,99%. При этом в годовом выражении по состоянию на 1 февраля рост цен ускорился до 8,73% после 8,39% на начало 2022 года.

Таблица 9. Динамика инфляции по месяцам

Месяц	2018	2019
Октябрь	0,43%	1,11%
Ноябрь	0,71%	0,96%
Декабрь	0,83%	0,82%
-	2021	2022
Январь	0,67%	0,99%

Источник: Росстат, МЭР РФ

Динамика валютного курса является одним из основных факторов, влияющих на изменения потребительских цен. Тем не менее, нужно отметить, что в 2021 году динамика курса доллара (который в начале года составлял 74,5 руб., к концу года оказался на близком к этому уровню значении - 74,3 руб.) не оказывала привычного влияния на инфляцию. В январе 2022 года среднее значение курса доллара увеличилось до 76,6 руб. с 73,8 руб. в декабре, несмотря на рост цен на нефть. Рост среднего курса доллара в январе мог объясняться, в том числе, ростом геополитической напряженности и, как следствие, оттоком иностранных инвесторов с российского рынка.

Таблица 10. Динамика официального курса доллара США в 2020-22 году

Месяц	Курс на начало, руб.	Курс на конец, руб.	Средний курс, руб.
Октябрь'21	72,8	70,5	71,5
Ноябрь'21	70,5	75,0	72,7
Декабрь'21	75,0	74,3	73,8
Январь'22	74,3	77,8	76,6

Источник: ЦБ РФ

Фундаментальное значение курса рубля должно определяться не столько геополитикой, сколько состоянием внешней торговли.

В середине января Банк России опубликовал предварительную оценку платежного баланса страны по итогам 2021 года. Исходя из этих данных, положительное сальдо счета текущих операций сложилось в размере \$120,3 млрд, показав рост в 3,3 раза относительно значения за 2020 год. При этом отдельно отметим, что в IV квартале положительное сальдо счета текущих операций стало максимальным за всю историю наблюдений (\$41,8 млрд) за счет опережающего роста стоимостного объема экспорта. Торговый баланс удвоился, составив \$185,9 млрд, что стало следствием ускоренного роста товарного экспорта над импортом. При этом товарный экспорт вырос на 46,9% до \$489,8 млрд на фоне сильного роста мировых цен на многие сырьевые товары российского экспорта и обновления ими многолетних максимумов. Кроме того, расширился физический объем экспорта ряда товаров. В частности, как отмечает Банк России, значительно расширились зарубежные поставки российских вакцин. Помимо этого, поддержку экспорту оказало ослабление ограничений добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+. В то же время физический объем вывоза металлов сократился из-за введения экспортных пошлин. Что касается импорта товаров, то его объем вырос на 26,8% до \$303,9 млрд. При этом заметим, что в IV квартале рост стоимостного и физического объема импорта товаров по сравнению с аналогичным периодом 2020 года замедлился, в том числе из-за ограничений объемов выпуска в мире. Тем не менее, стоимостный объем импорта в IV квартале 2021 года существенно превысил уровень 2019 года. Дефицит сальдо баланса услуг по итогам года увеличился на 17,1% до \$19,9 млрд. Сальдо баланса оплаты труда сформировалось на близком к нулю значении (\$0,2 млрд) после отрицательного сальдо в \$1 млрд годом ранее, а дефицит сальдо баланса инвестиционных доходов увеличился на 22% до \$41,6 млрд.

Таблица 11. Динамика отдельных показателей счета текущих операций, млрд долл. США

Показатель	IV кв. 2021 г.	2021 г.	Справочно: 2020 г.	Справочно: 2021/2020 г., %
Счет текущих операций	41,8	120,3	36,0	> в 3,3 раза
Торговый баланс	63,4	185,9	93,7	> в 2 раза
Экспорт	148,7	489,8	333,4	+46,9%
Импорт	85,3	303,9	239,6	+26,8%
Баланс услуг	-7,4	-19,9	-17,0	+17,1%
Баланс оплаты труда	0,0	0,2	-1,0	-
Баланс инвестиционных доходов	-13,0	-41,6	-34,1	+22,0%

Источник: Росстат, МЭР РФ

Переходя к счету операций с капиталом и финансовыми инструментами, отметим, что оно сложилось на близком к нулю уровне в $-\$0,3$ млрд долл. (годом ранее было $-0,5$ млрд долл.) на фоне отсутствия значимых капитальных трансфертов и других операций, формирующих счет. Чистое погашение внешних обязательств резидентами страны, зафиксированное в 2020 году в размере $\$39,9$ млрд, сменилось наращиванием долга и составило $\$26,1$ млрд. Отдельно отметим, что в IV квартале 2021 года было зафиксировано чистое погашение долга в размере $\$10,3$ млрд (наиболее вероятная причина – рост геополитической напряженности и увеличение стоимости заемных средств). В то же время чистое приобретение зарубежных активов выросло в 6,2 раза до $\$81,5$ млрд, что почти в полном объеме было обеспечено наращиванием покупок небанковскими секторами. Это произошло на фоне расширения поступлений от внешнеэкономической деятельности. При этом в отличие от 2020 года, когда наибольший вклад в этот показатель внесли портфельные инвестиции, рост иностранных активов в 2021 году произошел в основном в форме прямых инвестиций. По пояснению Банка России, такой впечатляющий рост прямых инвестиций российских компаний за границу (только по небанковским секторам - свыше $\$50$ млрд) был обусловлен реинвестированием доходов на фоне роста объема прибыли корпоративного сектора и вложением капитала в связанные иностранные компании. Интересно заметить, что в отличие от небанковских секторов, иностранные активы российских банков снизились одновременно с сокращением их внешних обязательств.

Таблица 12. Динамика отдельных показателей счета операций с капиталом и финансовыми инструментами, млрд долл. США

Показатель	IV кв. 2021 г.	2021 г.	Справочно: 2020 г.	Справочно: 2021/2020 г., %
Счет операций с капиталом	-0,2	-0,3	-0,5	-40,0%
Чистое принятие обязательств (знак «—» - погашение)	-10,3	26,1	-39,9	-
вт. ч. частным сектором	-9,1	7,5	-42,6	-
Чистое приобретение финансовых активов (знак «--» - продажа)	12,6	81,5	13,1	> в 6,2 раза
в т. ч. частным сектором	11,5	78,4	11,6	> в 6,8 раз
Чистые ошибки и пропуски	2,9	-1,0	3,8	-
Чистый вывоз капитала банками и предприятиями	17,7	72,0	50,4	+42,9%

Источник: Росстат, МЭР РФ

Что касается изменения задолженности, приходящейся на частный сектор, то ее привлечение составило $\$7,5$ млрд. Чистое приобретение зарубежных финансовых активов частного сектора составило $\$78,4$ млрд. (при этом банки продали зарубежных активов на $\$5,6$ млрд, а прочие сектора купили активов на $\$84$ млрд). Отрицательное значение статьи «Чистые ошибки и пропуски» составило $\$1$ млрд. В результате, по итогам 2021 года чистый отток частного капитала из страны составил $\$72$ млрд, увеличившись на 42,9% по сравнению со значением за предыдущий год ($\$50,4$ млрд).

Таким образом, в отличие от ситуации годом ранее, когда отток капитала был сформирован преимущественно погашением обязательств, в отчетном периоде основной формой оттока капитала выступило именно приобретение зарубежных активов небанковским сектором.

Таблица 13. Объем внешнего долга и ЗВР

Показатель	01.01.21	01.01.22	Изменение
Объем внешнего долга, млрд долл.	470,113	478,162	+2,4%
Объем золотовалютных резервов ЦБ, млрд долл.	595,774	630,627	+5,9%

Источник: Росстат, МЭР РФ

Отметим, что по данным Банка России, объем внешнего долга страны по итогам 2021 года увеличился на 2,4% (+\$11 млрд), составив \$478,2 млрд. Главным образом рост произошел вследствие увеличения долга Центрального Банка на \$21,2 млрд, преимущественно в форме распределения в пользу России специальных прав заимствования (СДР) со стороны Международного валютного фонда. Отдельно отметим, что иностранная задолженность органов государственного управления снизилась на \$2,5 млрд в результате сокращения вложений нерезидентов в суверенные ценные бумаги. Что касается золотовалютных резервов ЦБ, то их объем увеличился на 5,9% до \$630,6 млрд. в основном вследствие упомянутого ранее получения Россией СДР, а также покупки валюты в рамках бюджетного правила.

Выводы:

- Рост ВВП в декабре 2021 года составил 4,3% г/г, а предварительная оценка роста ВВП по итогам 2021 года от МЭР составила 4,6%;
- Промпроизводство в декабре 2021 года в годовом выражении выросло на 6,1%, при этом по итогам 2021 года промышленное производство увеличилось на 5,3%;
- Сальдированный финансовый результат российских нефинансовых компаний в январе-ноябре 2021 года вырос в 2,5 раза до 25,65 трлн руб. При этом доля убыточных компаний сократилась на 4,7 п.п. до 26,5%;
- Прибыль банковского сектора в декабре 2021 года составила 111 млрд руб. после 151 млрд руб. в ноябре. По итогам прошедшего года банки зафиксировали сальдированную прибыль в объеме 2,4 трлн руб. по сравнению с 1,6 трлн руб. за 2020 год;
- Рост потребительских цен в январе 2022 года составил 1%, при этом в годовом выражении по состоянию на 1 февраля 2022 года инфляция ускорилась до 8,7% после 8,4% по итогам 2021 года;
- Среднее значение курса доллара США в январе 2022 года составило 76,6 руб. после 73,8 руб. в декабре 2021 года. При этом на конец января курс доллара составил 77,8 руб.;
- Сальдо счета текущих операций, согласно оценке платежного баланса России, по итогам 2021 года выросло в 3,3 раза до \$120,3 млрд. При этом чистый вывоз частного капитала показал рост на 72,9% и составил \$72 млрд.;
- Объем внешнего долга России по итогам 2021 года увеличился на 2,4% до \$478,1 млрд, при этом золотовалютные резервы ЦБ выросли на 5,9% и составили \$630,6 млрд.¹

¹Источник https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_yanvar_2022/

9. Описание процесса оценки Объекта оценки в части применения доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке

9.1. Затратный подход

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

Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

В рамках затратного подхода применяются различные методы, основанные на определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства. Критерии признания объекта точной копией объекта оценки или объектом, имеющим сопоставимые полезные свойства, определяются федеральными стандартами оценки, устанавливающими требования к проведению оценки отдельных видов объектов оценки и (или) для специальных целей.¹

9.2. Сравнительный подход

Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений.

В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки.²

Практическое применение метода сравнения продаж возможно при наличии развитого рынка, и, наоборот, при отсутствии такого рынка либо его недостаточной развитости, а также, если оцениваемый объект является специализированным либо обладает исключительными экономическими выгодами и обременениями, не отражающими общее состояние рынка, применение этого метода нецелесообразно.

9.3. Доходный подход

Доходный подход к оценке отражает мотивацию типичного инвестора: ожидаемые будущие доходы с требуемыми характеристиками. Учитывая, что существует непосредственная связь между размером инвестиций и будущими доходами от коммерческого использования объекта инвестиций, стоимость объекта определяется как текущая стоимость будущих доходов на дату оценки.

Основное преимущество доходного метода по сравнению со сравнительным заключается в том, что он в большей степени отражает представление инвестора об объекте оценки как источнике дохода, т.е. это качество объекта оценки учитывается как основной ценообразующий фактор. Доходный метод оценки тесно связан с рыночным методом. Например, ставки дисконта, применяемые в доходном методе, обычно определяются из анализа сопоставимых инвестиций. Основным недостатком метода

¹ ФСО № 1, пп. 18-20.

² ФСО № 1, пп. 12-14

является то, что он в отличие от двух других методов оценки основан на прогнозных данных.

Доходный метод основывается на предположении, что рыночная стоимость оцениваемого объекта определяется текущей стоимостью будущих доходов, которые этот объект может (или должен) принести своему собственнику.

Текущая стоимость будущих доходов определяется методом дисконтирования суммы будущих доходов с учётом сроков их получения и ставки доходности (ставки дисконта).

9.4. Выводы

Доходный подход является основным при оценке долговых финансовых инструментов, приобретаемых для извлечения купонного дохода. Однако в данном случае его применение нецелесообразно ввиду наличия актуальных данных по биржевым котировкам, которые наиболее полно отражают величину справедливой стоимости актива.

Сравнительный подход в настоящем отчете использован в рамках метода рынка капитала.

Затратный подход применить к оценке облигаций невозможно в силу экономической сущности облигации как особой формы существования капитала, создание копии или аналога которого физически невозможно.

10. Оценка рыночной стоимости Объекта оценки с использованием сравнительного подхода к оценке

Алгоритм определения рыночной стоимости биржевых облигаций в рамках сравнительного подхода включает следующие этапы:

- Отбор котировок для определения цен сделок с оцениваемым активом на дату оценки;
- Расчет величины накопленного купонного дохода (НКД) на дату оценки;
- Определение рыночной стоимости облигации как суммы рыночной котировки и величины НКД.

10.1. Отбор котировок для определения цен сделок с оцениваемым активом на дату оценки

Изучив основные торговые площадки, где торгуются оцениваемые облигации, оценщик пришел к выводу, что наиболее актуальными для даты оценки - 28.02.2022 является котировка (цена закрытия) биржевых торгов на Московской бирже на 25.02.2022 (последняя котировка до даты оценки).¹ В оставшийся период до даты оценки, т.е. с 25.02.2022 по 28.02.2022 сделок по оцениваемой ценной бумагой не зафиксировано.

Цена закрытия по оцениваемым облигациям на 25.02.2022 г. по данным Московской биржи указана в расчетной Таблице № 14.

10.2. Расчет величины накопленного купонного дохода (НКД) на дату оценки

Величина купонного дохода в данном случае не рассчитывалась, а принята согласно данным калькулятора доходности сайта проекта Rusbonds.²

10.3. Расчет справедливой (рыночной) стоимости

Расчет рыночной стоимости Объекта оценки согласно представленного выше алгоритма приведен в таблице ниже:

Таблица 14. Расчет рыночной стоимости по сравнительному подходу

Вид ценных бумаг	облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26209	облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26211	МинФин РФ, облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26215	МинФин РФ, облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26220
Реквизиты ценных бумаг	Гос. пер. №№ 26209RMFS от 26.07.2012, ISIN код: RU000A0JMSA2	Гос. пер. №26211RMFS от 10.01.2013, МинФин, ISIN код: RU000A0JTLJ3	Гос. пер. №26215RMFS от 29.08.2013, МинФин, ISIN код: RU000A0JU4L3	Гос. пер. №26220RMFS от 27.01.2017, МинФин, ISIN код: RU000A0JXB41
Количество	1	1	1,00	1,00
Номинальная стоимость 1 шт., руб.	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00
Мосбиржа, цена закрытия, % от номинала	98,265%	95,498%	92,995%	96,384%
Торговая площадка, источник	Московская биржа, цена закрытия на 28.02.2022	Московская биржа, цена закрытия на 28.02.2022	Московская биржа, цена закрытия на 28.02.2022	Московская биржа, цена закрытия на 28.02.2022
Накопленный купонный доход, руб.	8,33	6,33	2,3	16,63
Источник	Интернет-сайт Rusbonds.Ru, ИА "Финмаркет"	Интернет-сайт Rusbonds.Ru, ИА "Финмаркет"	Интернет-сайт Rusbonds.Ru, ИА "Финмаркет"	Интернет-сайт Rusbonds.Ru, ИА "Финмаркет"
Рыночная стоимость пакета без НКД	982,65	954,98	929,95	963,84
Величина НКД	8,33	6,33	2,30	16,63

Источник: https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26209RMFS5#/bond_2_1,
https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26211RMFS1&utm_source=www.moex.com&utm_term=ru000a0jtjl3#/bond_2_1,
https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26215RMFS2#/bond_2_1,

¹ <https://www.moex.com/>

² <https://www.rusbonds.ru/>

https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26220RMFS2#/bond_2_1,
https://old.rusbonds.ru/BondCalc.aspx?bond_state=Market&ftid=82037&BondCalcDate=28.02.2022&bondCalcRate=0&bondCalcType=0&Price_Type=0&Price_Clear=100&Price_Full=0&Yield_Type=0&Yield_1=0,
https://old.rusbonds.ru/BondCalc.aspx?bond_state=Market&ftid=87324&BondCalcDate=28.02.2022&bondCalcRate=0&bondCalcType=0&Price_Type=0&Price_Clear=100&Price_Full=0&Yield_Type=0&Yield_1=0,
https://old.rusbonds.ru/BondCalc.aspx?bond_state=Market&ftid=95883&BondCalcDate=28.02.2022&bondCalcRate=0&bondCalcType=0&Price_Type=0&Price_Clear=100&Price_Full=0&Yield_Type=0&Yield_1=0,
https://old.rusbonds.ru/BondCalc.aspx?bond_state=Market&ftid=129825&BondCalcDate=28.02.2022&bondCalcRate=0&bondCalcType=0&Price_Type=0&Price_Clear=100&Price_Full=0&Yield_Type=0&Yield_1=0расчет оценщика

10.4. Вывод об итоговой величине справедливой (рыночной) стоимости

В результате проведенных расчетов в рамках сравнительного подхода к оценке оценщик пришел к выводу, что рыночная стоимость Объекта оценки по состоянию на 28 февраля 2022 года составляет округленно:

Наименование, вид ценных бумаг	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26209	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26211	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26215	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26220
Реквизиты ценных бумаг	Гос. рег. №№ 26209RMFS от 26.07.2012, ISIN код: RU000A0JSMA2	Гос. рег. №26211RMFS от 10.01.2013, МинФин, ISIN код: RU000A0JTJL3	Гос. рег. №26215RMFS от 29.08.2013, МинФин, ISIN код: RU000A0JU4L3	Гос. рег. №26220RMFS от 27.01.2017, МинФин, ISIN код: RU000A0JXB41
Количество	1	1	1	1
Номинальная стоимость 1 шт., руб.	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00
Справедливая стоимость одной ценной бумаги без НКД, руб.	982,65	954,98	929,95	963,84
Накопленный купонный доход для одной бумаги, руб.	8,33	6,33	2,3	16,63

11.Согласование результатов, полученных при применении различных подходов к оценке

Для определения величины справедливой (рыночной) стоимости Объекта оценки в рамках настоящего отчета об оценке использовался один подход к оценке – сравнительный. Соответственно, его доля при согласовании результатов оценки, составит 1,0.

Таким образом, итоговая величина справедливой стоимости Объекта оценки по состоянию на 28 февраля 2022 года составляет округленно:

Наименование, вид ценных бумаг	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26209	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26211	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26215	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26220
Реквизиты ценных бумаг	Гос. рег. №№ 26209RMFS от 26.07.2012, ISIN код: RU000A0JSMA2	Гос. рег. №26211RMFS от 10.01.2013, МинФин, ISIN код: RU000A0JTJL3	Гос. рег. №26215RMFS от 29.08.2013, МинФин, ISIN код: RU000A0JU4L3	Гос. рег. №26220RMFS от 27.01.2017, МинФин, ISIN код: RU000A0JXB41
Количество	1	1	1	1
Номинальная стоимость 1 шт., руб.	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00
Справедливая стоимость одной ценной бумаги без НКД, руб.	982,65	954,98	929,95	963,84
Накопленный купонный доход для одной бумаги, руб.	8,33	6,33	2,3	16,63

12. Сертификат качества

Подписавший данный отчет Оценщик настоящим удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у него данными:

- использованные факты, относящиеся к Объекту оценки, являются, насколько известно Оценщику, верными и правильными, и полностью основываются на информации Заказчика;
- содержащиеся в заключении анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего заключения;
- Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, и действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам;
- вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в заключении;
- в процессе анализа данных, ни одно лицо не оказывало сколько-нибудь существенной помощи Оценщику, подписавшему настоящий Отчет, за исключением случаев, специально оговоренных в Отчете.

Оценка была проведена, а настоящий Отчет составлен в соответствии с требованиями:

- Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.;
 - Федеральных стандартов оценки (ФСО №№1,2,3) от 20 мая 2015 г.
 - Стандартов и правил оценочной деятельности Ассоциация СВОД.
- Профессиональная деятельность Оценщика застрахована.

Оценщик



Шаймуратова А.Р.

1 марта 2022 года.

13. Приложения

13.1. Список использованных источников и литературы

13.2. Копии документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки

13.3. Копии документов, характеризующих квалификацию и страхового полиса оценщика

13.1. Список использованных источников и литературы

- 1) Гражданский кодекс РФ.
- 2) Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» в действующей редакции.
- 3) Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» в действующей редакции.
- 4) Гражданский Кодекс РФ, Части 1 и 2.
- 5) Материалы Интернет-сайта Банка России (<http://www.cbr.ru>)
- 6) Материалы интернет-сайта Министерства экономического развития Российской Федерации (<http://www.ecomony.gov.ru>)
- 7) Федеральная служба государственной статистики. (www.gks.ru)
- 8) Материалы «РИА Рейтинг» (<https://ria-rating.ru/>)
- 9) Материалы интернет-сайта Московской биржи (<https://www.moex.com>)
- 10) Материалы аналитического агентства «РБК» (www.rbc.ru)

Копии Интернет-страниц, содержащих рыночные данные, использованные в процессе оценки

Выпуск 26209

ИТОГИ ТОРГОВ

28.02.2022 (Всего за основную и дополнительную торговую сессию)

Идентификатор режима торгов	TQOB
Валюта в которой ведутся торги	RUB
Цена предторгового периода/Цена аукциона открытия, % от номинала	-
Минимальная цена сделки, % к номиналу	-
Максимальная цена сделки, % к номиналу	-
Цена последней сделки, %	-
Цена закрытия, % от номинала	98,265
Количество сделок за день, штук	0
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	0
Объем: для ОФЗ - в рублях. Для облигаций в Т+ (кроме ОФЗ) - в долларах США. Для номинированных в евро – в евро, для остальных облигаций в ТО - в рублях	0
Объем первой сделки	-
Объем последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-
Рыночная цена (2), % от номинала	97,862
Рыночная цена (3), % от номинала	97,849
Признаваемая котировка, % от номинала	98,265
Объем сделок для расчета рыночной цены (2)	1 329 301 123,18
Объем сделок для расчета рыночной цены (3), рублей	7 947 295,78
Объем сделок для расчета признаваемой котировки	1 329 301 123,18
Дюрация, дней	142
Доходность по средневзвешенной цене, % годовых	-
Вмененная инфляция (ВЕИ)	-



https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26209RMFS5#bond_2_1

Облигация

Статус: Наименование: [Анкета выпуска](#)

Дата расчета:

Неизв. купоны: по посл. известн. купону по ставке % год.

Расчет по цене **Расчет по доходности** [помощь](#)

чистая цена % ном.

полная цена % ном.

[рассчитать](#)

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Дата погашения:	20.07.2022
Дата ближайшей оферты:	—
Дата оферты на выплату последнего известного купона:	—
Тип купона:	Постоянный
Текущая ставка, %:	7.6
Выплата купона:	20.07.2022
Базис расчета:	act/365

РЕЗУЛЬТАТЫ РАСЧЕТА

Чистая цена, % ном.:	100
Полная цена, % ном.:	100.833
Чистая цена, RUB:	1 000
НКД, RUB:	8.33
Полная цена, RUB:	1 008.33
Доходность текущая модифицированная, % год.:	7.6
Доходность текущая, % год.:	7.6

РАСЧЕТ К ПОГАШЕНИЮ

Доходность эффективная, % год.:	7.713
Доходность простая, % год.:	7.538
Дюрация, дней:	142
Дюрация модифицированная, %:	0.3612
Выпуклость, %:	0.4658
PVBr (изменение цены при изменении доходности на 1 базисный пункт), RUB:	- 0.0364

[Написать вопрос или замечание](#)

[Отправить расчет на почту](#)

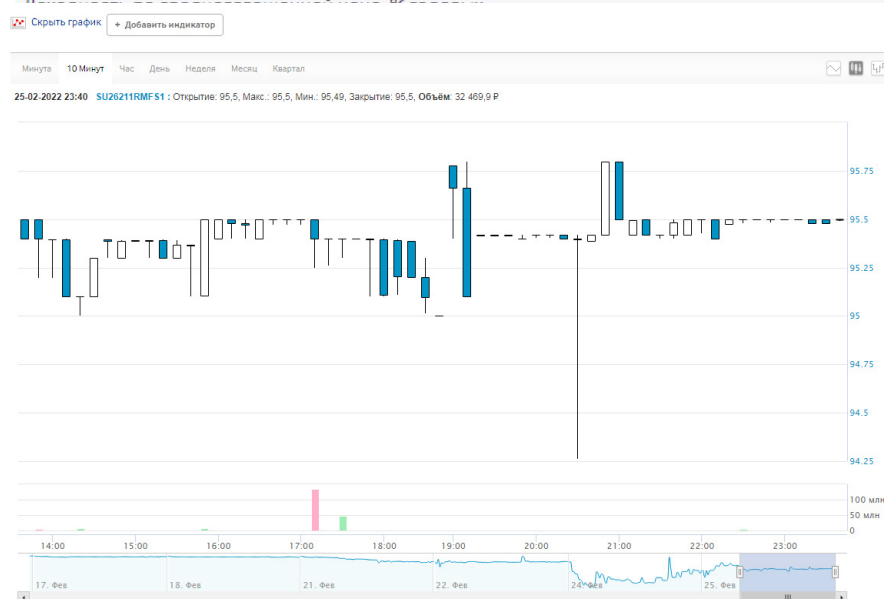
https://old.rusbonds.ru/BondCalc.aspx?bond_state=Market&ftid=82037&BondCalcDate=28.02.2022&bondCalcRate=0&bondCalcType=0&Price_Type=0&Price_Clear=100&Price_Full=0&Yield_Type=0&Yield_1=0

Выпуск 26211

ИТОГИ ТОРГОВ

28.02.2022 (Всего за основную и дополнительную торговую сессию)

Идентификатор режима торгов	TQOB
Валюта в которой ведутся торги	RUB
Цена предторгового периода/Цена аукциона открытия, % от номинала	-
Минимальная цена сделки, % к номиналу	-
Максимальная цена сделки, % к номиналу	-
Цена последней сделки, %	-
Цена закрытия, % от номинала	95,498
Количество сделок за день, штук	0
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	0
Объем: для ОФЗ - в рублях. Для облигаций в Т+ (кроме ОФЗ) - в долларах США. Для номинированных в евро – в евро, для остальных облигаций в Т0 - в рублях	0
Объем первой сделки	-
Объем последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-
Рыночная цена (2), % от номинала	95,379
Рыночная цена (3), % от номинала	95,095
Признаваемая котировка, % от номинала	95,498
Объем сделок для расчета рыночной цены (2)	258 809 083,85
Объем сделок для расчета рыночной цены (3), рублей	1 139 241,26
Объем сделок для расчета признаваемой котировки	258 809 083,85
Дюрация, дней	325



https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26211RMFS1&utm_source=www.moex.com&utm_term=ru000a0jtj13#/bond_2_1

Облигация

Статус: Наименование: [Анкета выпуска](#)

Дата расчета:

Неизв. купоны: по посл. известн. купону по ставке % год.

Расчет по цене Расчет по доходности [помощь](#)

чистая цена % ном.

полная цена % ном.

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Дата погашения:	25.01.2023
Дата ближайшей оферты:	—
Дата оферты на выплату последнего известного купона:	—
Тип купона:	Постоянный
Текущая ставка, %:	7
Выплата купона:	27.07.2022
Базис расчета:	act/365

РЕЗУЛЬТАТЫ РАСЧЕТА

Чистая цена, % ном.:	100
Полная цена, % ном.:	100.633
Чистая цена, RUB:	1 000
НКД, RUB:	6.33
Полная цена, RUB:	1 006.33
Доходность текущая модифицированная, % год.:	7
Доходность текущая, % год.:	7

РАСЧЕТ К ПОГАШЕНИЮ

Доходность эффективная, % год.:	7.111
Доходность простая, % год.:	6.9552
Дюрация, дней:	325
Дюрация модифицированная, %:	0.8313
Выпуклость, %:	1.4733
PVBr (изменение цены при изменении доходности на 1 базисный пункт), RUB:	- 0.0836

https://old.rusbonds.ru/BondCalc.aspx?bond_state=Market&ftid=87324&BondCalcDate=28.02.2022&bondCalcRate=0&bondCalcType=0&Price_Type=0&Price_Clear=100&Price_Full=0&Yield_Type=0&Yield_1=0

Выпуск 26215

ИТОГИ ТОРГОВ

28.02.2022 (Всего за основную и дополнительную торговую сессию)

Идентификатор режима торгов	TQOB
Валюта в которой ведутся торги	RUB
Цена предторгового периода/Цена аукциона открытия, % от номинала	-
Минимальная цена сделки, % к номиналу	-
Максимальная цена сделки, % к номиналу	-
Цена последней сделки, %	-
Цена закрытия, % от номинала	92,995
Количество сделок за день, штук	0
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	0
Объем: для ОФЗ - в рублях. Для облигаций в Т+ (кроме ОФЗ) - в долларах США. Для номинированных в евро – в евро, для остальных облигаций в Т0 - в рублях	0
Объем первой сделки	-
Объем последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-
Рыночная цена (2), % от номинала	91,388
Рыночная цена (3), % от номинала	91,898
Признаваемая котировка, % от номинала	92,995
Объем сделок для расчета рыночной цены (2)	592 291 618,37
Объем сделок для расчета рыночной цены (3), рублей	540 360,24
Объем сделок для расчета признаваемой котировки	592 291 618,37
Дюрация, дней	515
Доходность по средневзвешенной цене, % годовых	-
Вмененная инфляция (ВЕИ)	-



https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26215RMFS2#/bond_2_1

Облигация

Статус: Наименование: [Анкета выпуска](#)

Дата расчета:

Неизв. купоны: по посл. известн. купону по ставке % год.

Расчет по цене **Расчет по доходности** [помощь](#)

чистая цена % ном.

полная цена % ном.

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Дата погашения:	16.08.2023
Дата ближайшей оферты:	—
Дата оферты на выплату последнего известного купона:	—
Тип купона:	Постоянный
Текущая ставка, %:	7
Выплата купона:	17.08.2022
Базис расчета:	act/365

РЕЗУЛЬТАТЫ РАСЧЕТА

Чистая цена, % ном.:	100
Полная цена, % ном.:	100.23
Чистая цена, RUB:	1 000
НКД, RUB:	2.3
Полная цена, RUB:	1 002.3
Доходность текущая модифицированная, % год.:	7
Доходность текущая, % год.:	7

РАСЧЕТ К ПОГАШЕНИЮ

Доходность эффективная, % год.:	7.119
Доходность простая, % год.:	6.9831
Дюрация, дней:	516
Дюрация модифицированная, %:	1.3197
Выпуклость, %:	3.006
PVBr (изменение цены при изменении доходности на 1 базисный пункт), RUB:	- 0.1323

[Написать вопрос или замечание](#) [Отправить расчет на почту](#)

https://old.rusbonds.ru/BondCalc.aspx?bond_state=Market&ftid=95883&BondCalcDate=28.02.2022&bondCalcRate=0&bondCalcType=0&Price_Type=0&Price_Clear=100&Price_Full=0&Yield_Type=0&Yield_1=0

Выпуск 26220

ИТОГИ ТОРГОВ

28.02.2022 (Всего за основную и дополнительную торговую сессию)

Идентификатор режима торгов	TQOB
Валюта в которой ведутся торги	RUB
Цена предторгового периода/Цена аукциона открытия, % от номинала	-
Минимальная цена сделки, % к номиналу	-
Максимальная цена сделки, % к номиналу	-
Цена последней сделки, %	-
Цена закрытия, % от номинала	96,384
Количество сделок за день, штук	0
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	0
Объем: для ОФЗ - в рублях. Для облигаций в Т+ (кроме ОФЗ) - в долларах США. Для номинированных в евро – в евро, для остальных облигаций в Т0 - в рублях	0
Объем первой сделки	-
Объем последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-
Рыночная цена (2), % от номинала	95,685
Рыночная цена (3), % от номинала	95,776
Признаваемая котировка, % от номинала	96,384
Объем сделок для расчета рыночной цены (2)	413 580 058,09
Объем сделок для расчета рыночной цены (3), рублей	1 764 198,88
Объем сделок для расчета признаваемой котировки	413 580 058,09
Дюрация, дней	275

25.02.2022 23:40 SU26220RMFS2 : Открытие: 96,385, Макс.: 96,385, Мин.: 96,38, Закрытие: 96,385, Объем: 933 957 P



https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQOB&code=SU26220RMFS2#/bond_2_1

Краткая версия
Полная версия

Облигация

Статус: В обращении Наименование: ОФЗ-26220-ПД [Анкета выпуска](#)

Дата расчета: 28.02.2022

Неизв. купоны: по посл. известн. купону по ставке 0 % год.

[помощь](#)

Расчет по цене **Расчет по доходности**

чистая цена 100 % ном.

полная цена 0 % ном.

рассчитать

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Дата погашения:	07.12.2022
Дата ближайшей оферты:	—
Дата оферты на выплату последнего известного купона:	—
Тип купона:	Постоянный
Текущая ставка, %:	7.4
Выплата купона:	08.06.2022
Базис расчета:	act/365

РЕЗУЛЬТАТЫ РАСЧЕТА

Чистая цена, % ном.:	100
Полная цена, % ном.:	101.663
Чистая цена, RUB:	1 000
НКД, RUB:	16.63
Полная цена, RUB:	1 016.63
Доходность текущая модифицированная, % год.:	7.4
Доходность текущая, % год.:	7.4

РАСЧЕТ К ПОГАШЕНИЮ

Доходность эффективная, % год.:	7.514
Доходность простая, % год.:	7.2793
Дюрация, дней:	276
Дюрация модифицированная, %:	0.7033
Выпуклость, %:	1.1534
PVBr (изменение цены при изменении доходности на 1 базисный пункт), RUB:	- 0.0715

https://old.rusbonds.ru/BondCalc.aspx?bond_state=Market&ftid=129825&BondCalcDate=28.02.2022&bondCalcRate=0&bondCalcType=0&Price_Type=0&Price_Clear=100&Price_Full=0&Yield_Type=0&Yield_1=0

**Копии документов, характеризующих уровень квалификации и полиса
обязательного страхования ответственности оценщика**







АССОЦИАЦИЯ САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ
«СВОБОДНЫЙ ОЦЕНОЧНЫЙ ДЕПАРТАМЕНТ»

Включена в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков «20» мая 2013 года за № 0014

СВИДЕТЕЛЬСТВО

«18» января 2022 г.

№1120

Дата включения в реестр членов

Регистрационный номер в реестре

Настоящим подтверждается, что

ШАЙМУРАТОВА АЛЬБИНА РАДИМОВНА

Республика Башкортостан, г. Уфа

Паспорт 8010 №068300, выдан отделом УФМС России по Республике Башкортостан
в Демском районе города Уфы 02.08.2011 г.

является членом Ассоциации саморегулируемой организации
оценщиков «Свободный Оценочный Департамент» и имеет право
осуществлять оценочную деятельность на территории Российской
Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной
деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.

Президент
Ассоциации СРОО «СВОД»



А.В. Лебедев

Дата выдачи свидетельства 18.01.2022 г.

В случае прекращения членства данное свидетельство подлежит возврату в Ассоциацию СРОО «СВОД»
по адресу: 620100, г. Екатеринбург, ул. Ткачев, д.23 (БЦ «Clever Park»), офис 13, тел. 8 (800) 333-87-38

ИНГОСТРАХ

**ДОГОВОР
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
№ 433-545-112223/21**

«10» ноября 2021 г.


г. Уфа

- 1. СТРАХОВАТЕЛЬ:** 1.1. Шаймуратова Альбина Радимовна
Паспортные данные: 8010, 068300, Отделом УФМС России по РБ в Демском районе гор.Уфы, 02.08.2011г
- 2. СТРАХОВЩИК:** 2.1. Страхование публичное акционерное общество «Ингосстрах»
Россия, Москва, ул. Пятницкая, 12 стр.2.
- 3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ / РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД):** 3.1. С «11» ноября 2021 года по «10» ноября 2022 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором.
3.2. Настоящий Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователю в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации.
3.3. Ретроактивный период по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять оценочную деятельность.
- 4. СТРАХОВАЯ СУММА:** 4.1. Страховая сумма по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.7.1. настоящего Договора) устанавливается в размере **5 000 000 (пять миллионов) рублей**.
4.2. Страховая сумма в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.7.2. настоящего Договора) устанавливается в размере **100 000 (Сто тысяч) рублей**.
- 5. СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:** 5.1. **3 300 (три тысячи триста) рублей** за период страхования. Оплата страховой премии производится единовременным платежом в соответствии с выставленным счетом в срок по **15.11.2021г.**
При неуплате страховой премии в срок, установленный в настоящем Договоре как дата уплаты страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон.
- 6. УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:** 6.1. Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 06.05.2019 г. (далее – Правила страхования).
Перечисленные в настоящем пункте Правила страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.
- 7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:** 7.1. Объектом страхования по настоящему Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.
7.2. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Страховщиком расходов Страхователя на его защиту при ведении дел в судебных и арбитражных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые Страхователь понес в результате предъявления ему имущественных претензий, связанных с осуществлением оценочной деятельности.
- 8. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:** 8.1. По настоящему Договору страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страхователем с письменного согласия Страховщика факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является Страхователь на момент причинения ущерба.
8.2. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий.
8.3. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имевших место в течение Периода страхования или Ретроактивного периода.
- 9. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:** 9.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2., 10.4.3. и 10.4.4. Правил страхования.
- 10. ФРАНШИЗА:** 10.1. По настоящему Договору франшиза не установлена

СТРАХОВАТЕЛЬ:
Шаймуратова Альбина Радимовна

От Страхователя:  Шаймуратова А.Р.

СТРАХОВЩИК:
СПАО «Ингосстрах»

От Страховщика:  Гарифуллина Р.Р.
Директор филиала СПАО Ингосстрах в Республике Башкортостан
Доверенность № 8016400-51/21 от 09.02.2021 г. МП

