



**ОТЧЁТ № 194-21554/2022/30-О  
об оценке справедливой стоимости  
прав собственности на ценные бумаги: акции  
обыкновенные иностранных коммерческих  
организаций NVIDIA Corporation, ISIN: US67066G1040,  
кол-во 1 шт., статус: заблокирована**

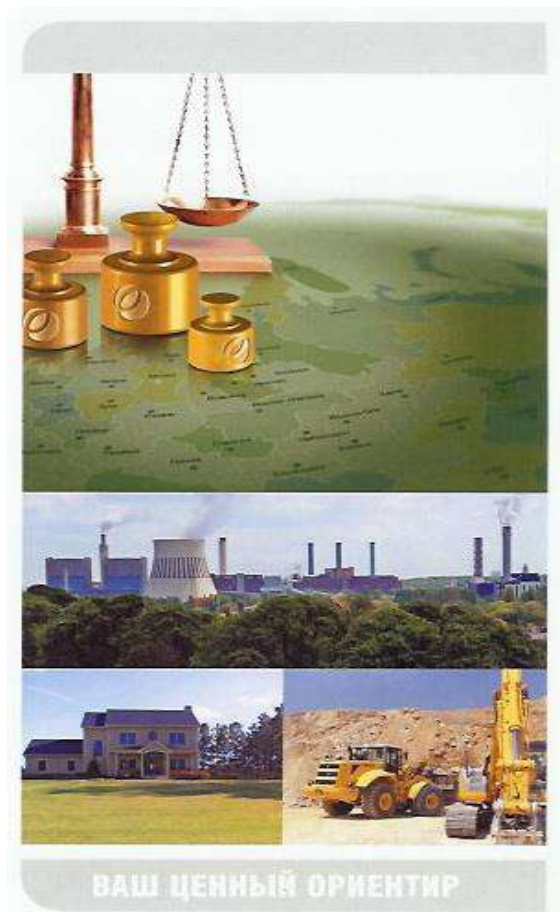
Заказчик: АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
«УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ПЕРВАЯ»

Исполнитель: ООО «ОБИКС»

ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ:  
ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ № 194-  
21554/2022-О от 31.03.2022 г., ЗАДАНИЕ НА  
ОЦЕНКУ № 30 от 17.06.2024 г.

ДАТА ОЦЕНКИ: 14 июня 2024 г.

ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА:  
17 июня 2024 г.



МОСКВА 2024

В соответствии с Договором на проведение оценки № 194-21554/2022-О от 31.03.2022 г., Заданием на оценку № 30 от 17.06.2024 г., заключённым между Акционерное общество «Управляющая компания «Первая» (Заказчиком), и ООО «ОБИКС» (Исполнителем), Оценщик Исполнителя провел оценку справедливой стоимости объекта оценки.

Оценка произведена по состоянию на 14 июня 2024 г., после получения исходных данных, ознакомления с правовой, финансовой, технической документацией и информацией, которая использовалась при расчёте справедливой стоимости объекта оценки. Цель оценки: Определение справедливой стоимости для расчета СЧА в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» для целей составления отчетности паевых инвестиционных фондов под управлением Акционерное общество «Управляющая компания «Первая».

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

**В результате проведенного исследования, на основании полученной информации, сделанных общих и специальных допущений, по состоянию на 14 июня 2024 г. итоговая величина справедливой стоимости прав собственности на объект оценки составляет:**

Наименование	ISIN Код	Кол-во, шт.	Справедливая стоимость в USD	Справедливая стоимость, руб.
Акция обыкновенная NVIDIA Corporation	US67066G1040	1	41,44	3 655,34

Оценщик: 1 категории

 Слесарева Н.П.

Генеральный директор

 Слуцкий Д.Е.

17 июня 2024 г.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>1. ВВЕДЕНИЕ</b> .....	<b>4</b>
1.1. Задание на оценку .....	4
1.2. Сведения о Заказчике оценки и об Оценщике .....	8
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения и ограничения оценки в соответствии с пунктами 6 и 8 Федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г, № 200, в том числе не отраженные в задании на оценку .....	10
1.4. Применяемые стандарты оценочной деятельности .....	11
1.5. Анализ достаточности и достоверности информации .....	12
<b>2. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ</b> .....	<b>14</b>
<b>3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ</b> .....	<b>15</b>
<b>4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ</b> .....	<b>16</b>
4.1... Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране .....	17
4.2. Анализ состояния и перспектив развития отрасли, в которой функционируют организация, ведущая бизнес .....	20
<b>5. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО, ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ</b> .....	<b>24</b>
<b>6. ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ</b> .....	<b>33</b>
6.1. Выбор используемых подходов и методов оценки .....	33
6.2. Расчет справедливой стоимости объектов оценки.....	35
6.2.1. Анализ источников информации .....	36
6.2.2. Анализ уровня дисконта при оценке заблокированных ценных бумаг .....	44
6.2.3. Анализ применения скидки на торг .....	51
6.2.4. Расчет $K_1$ , размер дисконта (скидки) .....	54
6.2.5. Расчет справедливой стоимости объекта оценки .....	60
<b>7. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ СОГЛАСОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ И ВЫВОДЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ НА ОСНОВАНИИ ПРОВЕДЕННЫХ РАСЧЕТОВ ПО РАЗЛИЧНЫМ ПОДХОДАМ</b> .....	<b>61</b>
<b>8. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДАННЫХ</b> .....	<b>62</b>
8.1. Перечень методической литературы.....	62
8.2. Информационно-аналитические материалы .....	62
<b>9. СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ТЕРМИНОВ</b> .....	<b>63</b>
ПРИЛОЖЕНИЕ №1. Копии документов, подтверждающие правомочность проведения оценки .....	65
ПРИЛОЖЕНИЕ №2. Рыночные данные для расчета $K_1$ .....	70

## 1. ВВЕДЕНИЕ

### 1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Данный раздел отчёта об оценке составлен в соответствии с Договором на проведение оценки № 194-21554/2022-О от 31.03.2022 г., Задаaniem на оценку № 30 от 17.06.2024 г. и представленными Заказчиком документами.

<b>Объект оценки</b>	право собственности на ценные бумаги: акции обыкновенные иностранных коммерческих организаций NVIDIA Corporation, ISIN: US67066G1040, кол-во 1 шт., статус: заблокирована
<b>Имущественные права на объект оценки</b>	Право общей долевой собственности
<b>Обременения(ограничения)</b>	Доверительное управление
<b>Права, учитываемые при оценке</b>	Право собственности
<b>Обременения (ограничения)</b>	Не зарегистрированы
<b>Цель оценки</b>	Определение справедливой стоимости для расчета СЧА в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» для целей составления отчетности паевых инвестиционных фондов под управлением Акционерное общество «Управляющая компания «Первая»
<b>Вид стоимости</b>	Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
<b>Предпосылки стоимости</b>	<p>Вид стоимости - справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».</p> <p>Указанный стандарт определяет понятие «справедливая стоимость» как цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки (п. 9 МСФО (IFRS) 13).</p> <p>Стоимость определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.</p> <p>Предпосылки стоимости:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ предполагается сделка с объектом оценки;</li> <li>➤ участники сделки или пользователи объекта являются неопределенными лицами (гипотетические участники);</li> <li>➤ дата оценки – 14 июня 2024 г.;</li> <li>➤ предполагаемое использование объекта – наиболее эффективное использование. Для целей настоящей оценки под наиболее</li> </ul>

	<p>эффективным использованием понимается текущее использование объекта оценки (п. 6 ФСО II, п. 17 ФСО II, п. 29 МСФО (IFRS) 13;</p> <p>➤ характер сделки - добровольная сделка в типичных условиях.</p> <p>Основания для установления предпосылок: вид стоимости «справедливая» подлежит определению в соответствии с целями оценки (Указание Центрального Банка Российской Федерации N 3758-У от 25 августа 2015 года).</p>
<b>Специальные допущения</b>	Иные существенные допущения - при оценке объекта оценки учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительное управление не вводятся.
<b>Необходимость привлечения внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистов</b>	Не привлекались
<b>Дата оценки</b>	14 июня 2024 г.
<b>Срок проведения оценки</b>	17 июня 2024 г.
<b>Ограничения оценки</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости объекта действительно только на дату оценки, указанную в данном отчете, и лишь для целей и функций, указанных в данном отчете. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, и, как следствие, на стоимость объекта.</li> <li>✓ Справедливая стоимость ценной бумаги округлена до двух знаков после запятой.</li> <li>✓ отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях;</li> <li>✓ заключение о стоимости, содержащееся в отчете, базируется на данных о сложившейся ситуации на дату проведения оценки. Однако, эти предположения могут измениться с течением времени;</li> <li>✓ от оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда;</li> <li>✓ объект оценки не обладает какими-либо скрытыми факторами, кроме оговоренных в настоящем отчете, которые могут повлиять на его стоимость;</li> <li>✓ отчет содержит профессиональное мнение</li> </ul>

	<p>оценщика относительно оцениваемой стоимости объекта оценки и не является гарантией того, что объект оценки будет продан на свободном рынке по цене, указанной в данном отчете;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ все расчеты в рамках отчета проводятся с использованием встроенных средств программы Excel из пакета Microsoft Office. Результаты расчетов приведены в удобной для восприятия форме (используется округления).</li> </ul>
<p><b>Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке объекта оценки.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отчет об оценке может быть использован заказчиком только для расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда. Использование результатов оценки для проведения сделок не предполагается.</li> <li>✓ Для указанных целей отчет об оценке может быть использован в течение шести месяцев с даты оценки.</li> <li>✓ Ни заказчик, ни оценочная компания, ни оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено настоящим Дополнительным соглашением. Отчет или какая-либо его часть не могут быть предоставлены заказчиком для использования в целях рекламы, для мероприятий по связям с общественностью без предварительного письменного согласования с оценочной компанией.</li> </ul>
<p><b>Форма составления отчета об оценке</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отчет составляется в форме документа на бумажном носителе, либо в форме электронного документа (файла) в формате pdf, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью оценщика, подготовившего отчет об оценке, и усиленной квалифицированной электронной подписью единоличного исполнительного органа оценочной компании. В случае передачи заказчику отчета об оценке в форме документа на бумажном носителе отчет об оценке предоставляется также в форме электронного документа (файла) в формате.pdf.</li> </ul>
<p><b>Форма представления итоговой стоимости</b></p>	<p>Результат оценки (итоговая стоимость объекта оценки) должен быть представлен:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ в виде числа (являться результатом математического округления);</li> <li>✓ валюта –Доллар США, с указанием эквивалента в рублях.</li> </ul>
<p><b>Специфические требования к отчету об оценке.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отчет об оценке должен быть составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного</li> </ul>

	<p>воздействия, не имеется неснятых или непогашенных мер дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет на дату оценки, наличие у оценщика непрерывного членства в саморегулируемой организации оценщиков в течение двух лет на дату оценки.</p>
<p><b>Оценка проводится в соответствии</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ с Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (последняя действующая редакция);</li> <li>✓ с Федеральным законом от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (последняя действующая редакция).</li> </ul>
<p><b>Требования к содержанию Отчета об оценке</b></p>	<p>Оценка проводится в соответствии с Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»</p> <p>Отчет об оценке - письменный документ, отвечающий требованиям ст. 11 Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.1998 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федерального закона № 315-ФЗ от 01.12.2007 и Федеральных стандартов оценки, утвержденных Приказами Минэкономразвития России:</p> <p>ФСО I «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;</p> <p>ФСО II «Виды стоимости», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;</p> <p>ФСО III «Процесс оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;</p> <p>ФСО IV «Задание на оценку», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;</p> <p>ФСО V «Подходы и методы оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;</p> <p>ФСО VI «Отчет об оценке», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;</p> <p>ФСО N 8 «Оценка бизнеса», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. N 326;</p> <p>А также с учетом требований к отчету об оценке рыночной стоимости бизнеса - СТО АРМО 4.01-2008, утвержденным Решением Президиума НП «АРМО» от 16.01.2008</p>

**1.2. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ**

<p><b>Сведения о Заказчике</b></p>	<p><b>Акционерное общество «Управляющая компания «Первая»</b>  <b>ИНН 7710183778</b>  <b>ОГРН 1027739007570</b>  <b>Местонахождение:</b> Российская Федерация, 123112, г. Москва, Пресненская наб., д. 12, этаж 40</p>
<p><b>Сведения об Оценщике</b></p>	<p><i>Фамилия, имя, отчество:</i> Слесарева Надежда Петровна;  <i>Информация о членстве в саморегулируемой организации Оценщиков:</i> Член Некоммерческого партнерства «Саморегулируемая организация ассоциации российских магистров оценки»;  <i>Номер свидетельства:</i> № 3336-21 от 22 июня 2021 г.;  <i>Краткое наименование:</i> НП «АРМО»  <i>Адрес:</i> ул. 1-я Ямского поля д.1, стр.1, SLAVA, здание А4, 2 этаж, офис 209, Москва, 125040 (м. Белорусская)  <i>Местонахождение Оценщика:</i> 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8. стр. 1;  <i>Почтовый адрес:</i> nad_sor@inbox.ru  <i>Телефон:</i> 8 (495) 380-11-38;  <i>Организационно-правовая форма юридического лица (Исполнителя):</i> Общество с ограниченной ответственностью;  <i>Полное наименование юридического лица:</i> Общество с ограниченной ответственностью «Оценка Бизнеса и Консалтинг» («ОБИКС»);  ОГРН юридического лица: 1057746429696,  <i>Дата присвоения ОГРН:</i> 15 марта 2005 г.;  <i>Место нахождения юридического лица:</i> 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8.стр. 1;  <i>Гражданская (профессиональная) ответственность</i> застрахована в страховой компании ПАО СК «Росгосстрах», полис 79/2024/СП134/765 на сумму 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, срок действия договора с 21 марта 2024 г. по 20 марта 2025 г.   <i>Основание для проведения оценки:</i> Трудовой договор № 51-2016 от 08 февраля 2016 г.  <i>Квалификационный аттестат «Оценка бизнеса»</i> 036726-3 № 005495 от 15 мая 2024 г.  ООО «ОБИКС» в лице Генерального директора Слуцкого Даниила Евгеньевича.  Юридический адрес: 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д.8. стр.1.  Почтовый адрес: 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д.8, стр.1.  ИНН 7732504030  ОГРН 1057746429696, дата присвоения 15 марта 2005 г.  телефон (495) 380-11-38, (495) 411-22-14, (916) 118-44-19.  <i>Ответственность юридического лица:</i> Страховой полис № 112/2024/СП134/765 от 20.03.2024 г., выдан ПАО СК «Росгосстрах, страховая сумма: 500 050 000 рублей, срок действия: с 04.04.2024 г. по 03.04.2025 г.</p>
<p><b>Сведения</b></p>	<p><b>о</b> Условия независимости юридического лица, с которым Оценщик</p>



<p><b>независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, и Оценщика</b></p>	<p>заключил трудовой договор, и Оценщика выполнены:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником Заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в Объекте оценки, и не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве;</li> <li>• в отношении Объекта оценки Оценщик не имеет вещные или обязательственные права вне договора;</li> <li>• юридическое лицо, с которым Оценщик заключил трудовой договор, не имеет имущественный интерес в Объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом Заказчика;</li> <li>• Оценщик и юридическое лицо, с которым Оценщик заключил трудовой договор, не является участником (членом) или кредитором Заказчика, как и Заказчик не является кредитором или страховщиком Оценщика и юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор;</li> <li>• вмешательства Заказчика либо иных заинтересованных лиц в деятельность Оценщика и юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, негативно влияющие на достоверность результата проведения оценки Объекта оценки, отсутствуют;</li> <li>• размер денежного вознаграждения за проведение оценки Объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости Объекта оценки (в том числе размер оплаты Оценщику за проведение оценки Объекта оценки).</li> </ul>
<p><b>Информация обо всех привлекаемых к проведению оценке организаций и специалистов:</b></p>	<p>Не привлекались</p>

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

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

#### 1.4. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

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

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

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

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

## 1.5. Анализ достаточности и достоверности информации

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- ✓ Задание на оценку № 30 от 17.06.2024 г..

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

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

## 2. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

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

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

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

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

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

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

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

Таблица 1. Общая информация

Состояние выпуска	В обращении
Вид ценной бумаги	акция обыкновенная
Полное наименование	NVIDIA Corporation
Краткое наименование	NVD
ISIN	US67066G1040
Количество оцениваемых ЦБ	1
Статус	заблокирована

<https://investfunds.ru/stocks/NVIDIA/>

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

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

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

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

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

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

На уровень развития предприятия могут влиять различные политические факторы:

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



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

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

**Инфляция:** Прогнозы не изменились. Аналитики ожидают, что инфляция вернется к цели вблизи 4% в 2025 году и останется на этом уровне далее.

**Ключевая ставка:** Ожидания аналитиков по средней ключевой ставке повышены на всем горизонте — на 2024 год до 14,9% годовых (+0,4 п.п.), на 2025 год до 10,4% годовых (+1,0 п.п.), на 2026 год до 8,1% годовых (+0,6 п.п.). Оценка нейтральной ключевой ставки не изменилась — 7,0% годовых.

**ВВП:** Прогноз роста в 2024 году повышен на 0,3 п.п. до 2,1%, в 2025 году — на 0,2 п.п. до 1,7%, на конец горизонта — на 0,1 п.п. до 1,6%. Согласно прогнозам аналитиков, изменение ВВП в 2026 году к 2021 году составит +7,9% (опрос в марте: +7,3%). Оценка долгосрочных темпов роста не изменилась: +1,5%.

**Уровень безработицы:** Аналитики ожидают, что безработица останется на уровне 3,0% на всем горизонте (-0,1-0,2 п.п. в 2025–2026 годах к мартовскому опросу).

**Номинальная зарплата:** Аналитики повысили прогноз роста номинальной заработной платы до 10,3% (+0,4 п.п.) в 2024 году с дальнейшим замедлением до 7,1% в 2025 году и до 6,1% к концу горизонта. Расчеты на основе прогнозов аналитиков по номинальной заработной плате и средней инфляции предполагают, что в 2024 году реальная зарплата вырастет на 3,2% (+0,4 п.п.), в 2025 году — на 2,4%, в 2026 году — на 2,0%. Соответственно, к концу прогнозного горизонта реальная заработная плата будет на 16,6% выше, чем в 2021 году.

**Баланс консолидированного бюджета:** аналитики ожидают немного меньший дефицит консолидированного бюджета в 2024 году — 1,3% ВВП. По прогнозам аналитиков в 2025 и 2026 годах дефицит консолидированного бюджета сократится до 1,0% ВВП.

**Экспорт товаров и услуг:** Прогноз на 2024 год немного повышен — до 478 млрд долл. (+6 млрд долл.), на 2025 год, напротив, понижен до 482 млрд долл. (-7 млрд долл.). Прогноз на конец горизонта не изменился — 490 млрд долл. Это на 11% ниже, чем экспорт в 2021 году.

**Импорт товаров и услуг:** Прогнозы почти не изменились — 385 млрд долл. (+1 млрд долл.) в 2024 году, 395 млрд долл. в 2025 году (-2 млрд долл.) и 409 млрд долл. (+1 млрд долл.) в 2026 году. Это на 8% выше, чем импорт в 2021 году.

**Курс USD/RUB:** Прогноз на 2024 год — 92,9 рублей за долл., на 2025 год — 95,9 рублей за долл., на 2026 год — 98,0 рублей за долл. (пересмотр на 1,9–3,2% с мартовского опроса).

**Цена на нефть марки Brent:** согласно ожиданиям, в среднем за 2024 год нефть марки Brent будет стоить 85 долл. за баррель (+5 долл. за баррель к мартовскому опросу). Далее цена будет снижаться и составит 80 долл. за баррель в 2025 году и 75 долл. за баррель в 2026 году.

Источник: [https://www.cbr.ru/statistics/ddkp/mo\\_br/](https://www.cbr.ru/statistics/ddkp/mo_br/)

**Таблица 2. Макроэкономический опрос Банка России  
Результаты опроса на апрель 2024 г.\***

	2021 (факт)	2022 (факт)	2023 (факт)	2024	2025	2026
ИПЦ (в % дек. к дек. пред. года)	8,4	11,9	7,4	5,2 (5,2)	4,1 (4,1)	4,0 (4,0)
ИПЦ (% к пред. году, в среднем за год)	6,7	13,8	5,9	6,9 (6,9)	4,5 (4,4)	4,0 (4,0)
Ключевая ставка (в % годовых, в среднем за год, с учетом выходных дней)	5,7	10,6	9,9	14,9 (14,5)	10,4 (9,4)	8,1 (7,5)
ВВП (%, г/г)	5,9	-1,2	3,6	2,1 (1,8)	1,7 (1,5)	1,6 (1,5)
Уровень безработицы (%, дек., без исключения сезонности)	4,3	3,6	3,0	3,0 (2,9)	3,0 (2,1)	3,0 (2,2)
Номинальная заработная плата (%, г/г)	11,5	14,1	14,1	10,3 (9,9)	7,1 (6,5)	6,1 (5,1)
Баланс консолидированного бюджета (% ВВП за соответствующий год)	0,8	-1,4	-2,3	-1,3 (-1,2)	-1,0 (-1,0)	-1,0 (-1,0)
Экспорт товаров и услуг (млрд долл. США в год)	550	641	465	478 (472)	482 (469)	490 (492)
Импорт товаров и услуг (млрд долл. США в год)	380	347	379	385 (384)	395 (397)	409 (408)
Курс USD/RUB (руб. за долл., в среднем за год)	73,7	67,4	85,2	92,9 (92,2)	95,9 (93,8)	98,0 (95,0)
Цена на нефть марки Brent (долл. США за баррель, в среднем за год)	71	99	82	85 (88)	80 (78)	75 (75)

Показатели, рассчитанные на основе полученных ответов:

ВВП (кумулятивный уровень, 2021 г.= 100)	100,0	98,8	102,4	104,5 (104,2)	106,3 (105,8)	107,9 (107,3)
Реальная заработная плата** (%, г/г)	4,5	0,3	7,8	3,2 (2,8)	2,4 (2,3)	2,0 (2,0)
Реальная заработная плата (кумулятивный уровень, 2021 г. = 100)	100,0	100,3	108,1	111,6 (111,1)	114,3 (113,9)	116,6 (116,2)
Торговый баланс (млрд долл. США в год)	170	294	86	93 (88)	87 (91)	81 (82)
Нейтральная ключевая ставка (% годовых)	Медиана	7,0 (10)	Уровень ключевой ставки, при котором денежно-кредитная политика поддерживает в долгосрочном периоде инфляцию и инфляционные ожидания на цели и ВВП на потенциальном уровне.			
	Центр. тенденция 10-90%	6,0-8,0 (5,-11,0)				
Долгосрочный рост ВВП (%, г/г)	Медиана	1,5 (1,3)	Ожидаемые средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 2027 — 2031 годов.			
	Центр. тенденция 10-90%	0,9-2,0 (1,0-2,0)				

\* В скобках — результаты опроса в марте 2024 года.

\*\* Результаты являются медианой прогнозов, рассчитанных на основе ответов участников опроса по номинальной заработной плате и среднему за год ИПЦ.

Даты проведения опроса: 12 — 16 апреля 2024 года.

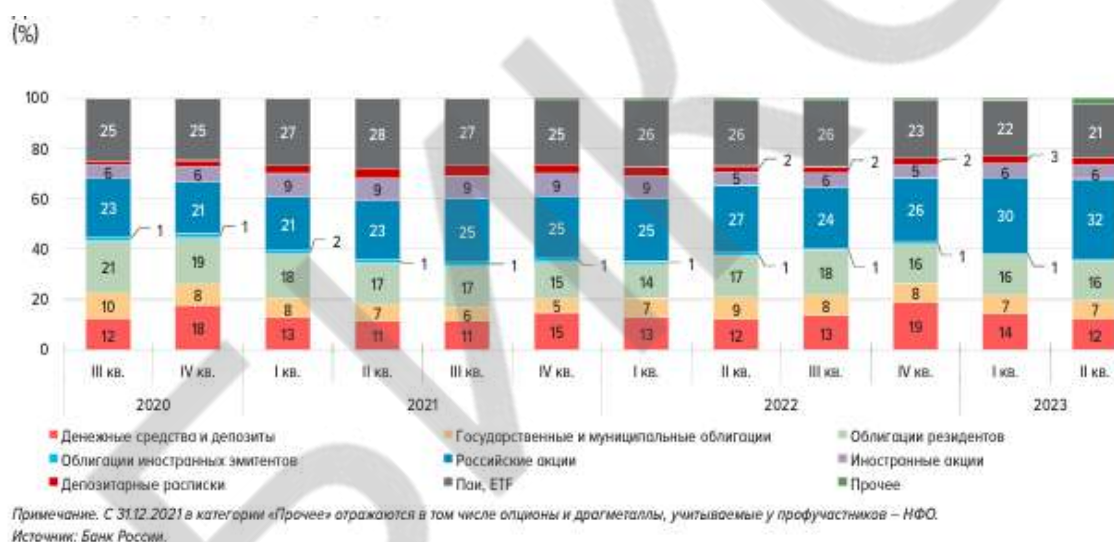
Методика расчета: результаты опроса являются медианой прогнозов 26 экономистов из различных организаций, принимающих участие в опросе. Если респондент дал свои ожидания в виде интервала, то для расчета учитывалась его середина.

Источник: [https://www.cbr.ru/statistics/ddkp/mo\\_br/](https://www.cbr.ru/statistics/ddkp/mo_br/)

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

В структуре активов ИИС (в рамках брокерского обслуживания и доверительного управления) в II квартале 2023 г. продолжались снижение доли денежных средств и рост доли акций. В результате положительной переоценки и инвестирования денежных средств доля акций резидентов выросла с 30 до 32%, максимального значения за все время наблюдений. Несмотря на ослабление рубля и положительную валютную переоценку, доля иностранных активов на ИИС (включая иностранную валюту на счетах) снизилась за квартал с 16 до 14%. При этом доля валют недружественных стран (доллары США и евро) на счетах оставалась ниже 2%. Доля прочих иностранных валют (прежде всего юаней) не превышала 1%. Вложения в иностранные активы сократились в рамках обоих типов счетов: доля иностранных активов на брокерских ИИС снизилась с 18 до 15%, а на ИИС в рамках ДУ – с 6 до 1%.

Рисунок 1 Динамика структуры активов ИИС<sup>1</sup>



##### Брокерское обслуживание

- Увеличение доходов населения и рост рынка акций в II квартале 2023 г. поддержали интерес инвесторов к фондовому рынку. В свою очередь, росту рынка акций способствовали ожидания дивидендных выплат крупными эмитентами и повышенные инфляционные ожидания населения. Нетто-взносы на брокерские счета были существенными, а средний размер портфеля вырос с 1,4 до 1,8 млн рублей.

Соотношение российских акций и облигаций резидентов в структуре активов розничных инвесторов не изменилось при росте общего объема активов. Доля иностранных активов возросла в условиях валютной переоценки.

Поведение розничных инвесторов на валютном рынке носило контрциклический характер. На фоне ослабления рубля нетто-покупки иностранной валюты снизились в несколько раз, при этом сохранялся высокий интерес к юаням для проведения арбитражных операций. Доверительное управление

<sup>1</sup> ИИС – индивидуальный инвестиционный счет

Стоимость портфелей в сегменте ДУ выросла за счет положительной валютной переоценки иностранных облигаций, в том числе замороженных, которые находились преимущественно в портфелях квалифицированных инвесторов. При этом в массовом сегменте ДУ клиенты выводили средства из наиболее крупных стратегий.

Доходность по большинству крупнейших стратегий ДУ была выше доходности депозитов, открытых год назад, но ниже динамики индексов рынка. Средневзвешенная доходность стратегий ИИС за последний год составила 14% (без учета налогового вычета).

В условиях ограниченного набора торговых идей тарифная политика управляющих изменилась в сторону доступности услуг для максимально широкого круга потенциальных инвесторов. Стратегии для неквалифицированных инвесторов отличаются более низким входным порогом, а также более высокой концентрацией в бумагах отдельных эмитентов за счет инвестирования в ПИФ. В то же время такие инвестиции могут снижать итоговую доходность для клиента за счет дополнительных комиссий. Индивидуальные инвестиционные счета

Рост числа ИИС ускорился из-за открытия новых счетов у брокеров. Объем активов на ИИС вырос за счет положительной переоценки по российским акциям, при этом притоки на брокерские ИИС компенсировали оттоки с ИИС в рамках ДУ.

[https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46302/review\\_secur\\_23Q2.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46302/review_secur_23Q2.pdf)

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

Банк России постановил:

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

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

2 марта 2022 – Сообщение Euroclear

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

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

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

## Сообщения об ограничениях по счету НРД в Euroclear

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

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

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

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

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

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

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

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

## Сообщение о санкциях ЕС на НРД

3 июня 2022 года - ЕС ввел санкции против НРД

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

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

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

При этом активы иностранных инвесторов в России в марте прошлого года также оказались заморожены на счетах типа «С», куда зачисляются и положенные к выплате иностранным акционерам дивиденды. Выводить деньги оттуда нельзя, а использовать

можно только для ограниченного набора целей — например, на покупку ОФЗ. Именно деньги на счетах «С», как объяснил ЦБ, и планируется использовать, чтобы выкупить у россиян замороженные ценные бумаги.

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

«СПБ биржа», которая до последнего времени была ключевой площадкой в России для торговли иностранными бумагами, попала в SDN-лист США 2 ноября. Тогда же биржа временно приостановила торги, заверив, что они будут возобновлены в понедельник 6 ноября, но этого не произошло: в этот день «СПБ биржа» сообщила о взаимодействии с российскими и иностранными контрагентами для налаживания процессов. Консультации займут не менее недели.

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

Блокировка бумаг на «СПБ бирже» из-за санкций США против торговой площадки в основном затронула квалифицированных инвесторов, которые держат около 80% от всего объема бумаг, рассказала председатель ЦБ Эльвира Набиуллина журналистам в кулуарах форума Finopolis-2023, передает корреспондент «Ведомостей». «Квалы» приняли на себя основной удар, так как розничным инвесторам с начала этого года запрещено покупать бумаги недружественных компаний.

При этом с 2022 г. российским инвесторам удалось избавиться от иностранных ценных бумаг на сумму около \$4 млрд, то есть риск сократился на эту сумму, акцентировала председатель ЦБ.

*Источник: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2023/11/08/1004744-ot-sanktsii-protiv-spb-birzhi>*

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Основные этапы определения справедливой стоимости финансовых инструментов.

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

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

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

2. Определение исходных условий оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

3. Определение исходных данных для методов оценки.

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

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

#### Иерархия справедливой стоимости (иерархия данных)

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

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

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

Исходные данные 1 Уровня должны корректироваться только в следующих случаях:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 4. Применение методов оценки.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Обязательства и долевые инструменты, удерживаемые другими сторонами в качестве активов

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## 6. ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

### 6.1. ВЫБОР ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ ОЦЕНКИ

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

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

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

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

#### Анализ возможности применения затратного подхода.

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

#### Анализ возможности применения доходного подхода.

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

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

#### Анализ возможности применения сравнительного подхода.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 6.2. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

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

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

Фактически приведенную выше зависимость возможно представить в уточненном виде:

$$P_{Co} = K * (1 - K_1) * K_b, \text{ где}$$

- $K$  - котировка,
- $K_1$  – коэффициент, учитывающий сложившиеся внешние обстоятельства в отношении оцениваемых ценных бумаг (блокировка ценных бумаг) (далее по тексту «дисконт», «скидка»);
- $K_b$  – курс национальной валюты к валюте, в которой номинированы ценные бумаги.

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

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

Активный рынок-рынок, на котором сделки в отношении определенного актива или обязательства осуществляются с достаточной частотой и в достаточном объеме, чтобы обеспечивать информацию о ценах на постоянной основе.<sup>2</sup>

Учет, хранение и обслуживание иностранных ценных бумаг, в том числе оцениваемых акций, осуществляется через Национальный расчетный депозитарий (НРД). Евросоюз ввел санкции против Национального расчетного депозитария (НРД). На дату оценки данная блокировка сохраняется. Спрогнозировать дальнейшие действия и дату снятия санкций, ввиду неустойчивой политической и экономической ситуации, невозможно. Таким образом, рынок оцениваемых ценных бумаг является неактивным.

Сложившиеся обстоятельства должны учитываться при определении справедливой стоимости объекта оценки.

<sup>2</sup> МФСО 13

Оценщик использовал всю информацию, доступную в сложившихся обстоятельствах.

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

#### **Виды внебиржевого рынка:**

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

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

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

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

#### **Брокеры внебиржевого рынка:**

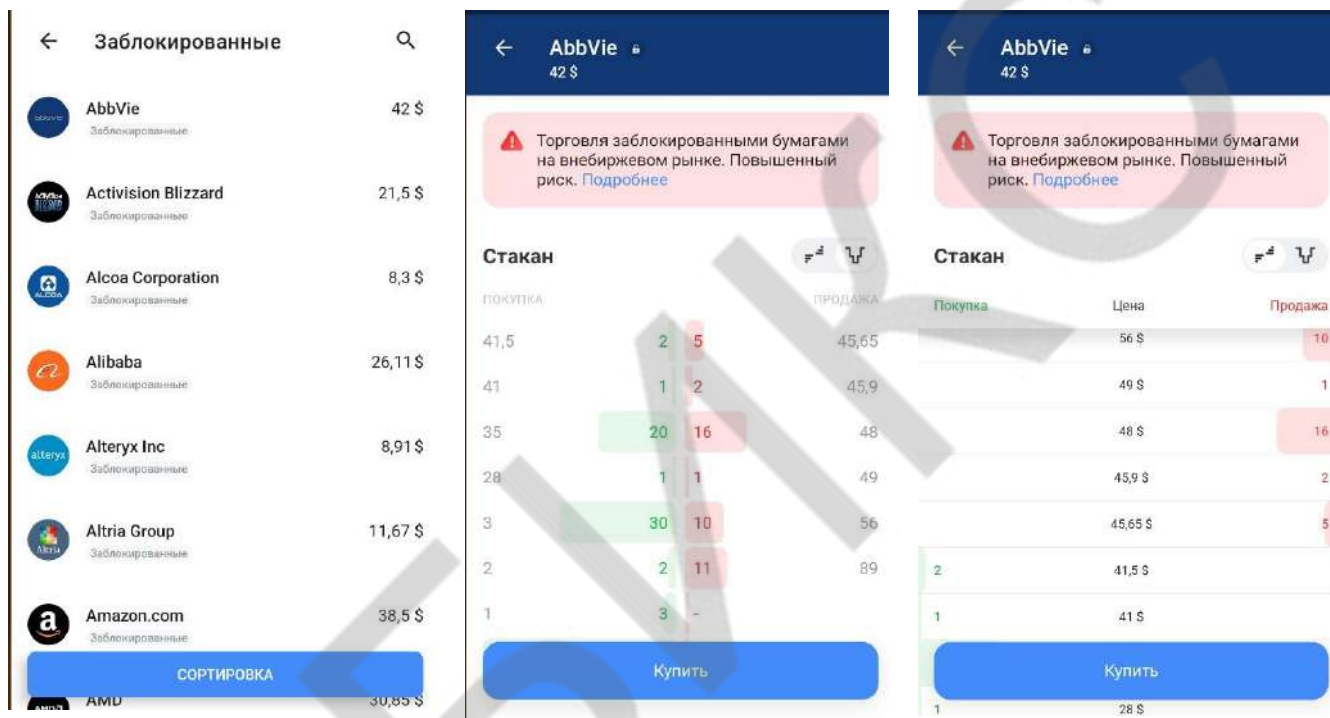
- Финам - уникальный сервис торговли заблокированными иностранными ценными бумагами
- БКС –аналогичный, но менее технологичный сервис
- ВТБ брокер - внебиржевые сделки через банк ВТБ
- Открытие брокер - много бюрократии, но такой сервис есть
- Сбербанк брокер - регулярные блокировки сервисов

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

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

При изучении деятельности брокеров, большинство вообще не готовы проводить внебиржевые сделки по заблокированным ценным бумагам, несколько ведущих брокеров готовы организовать внебиржевую сделку, исключительно по индивидуальной заявке на продажу или покупку заблокированных ценных бумаг (БКС, Альфа Капиталл, Цифра брокер и тп.) и только 2 брокера Тинькофф и Финам запустили организованные площадки на своих интернет ресурсах и мобильных приложениях.

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



Источник: мобильное приложение на Android «Тинькофф Инвестиции»

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

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

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

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

Финам  
 Прорынок Брокерские услуги Банк Управление активами Форекс Обучение О компании

Москва +7 (495) 1-346-346 еще

## Торговля заблокированными ИЦБ через «Финам»

Мы запустили сервис по продаже и покупке иностранных ценных бумаг (ИЦБ), ранее заблокированных европейскими депозитариями Euroclear и Clearstream.

Торговать Консультация

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

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

## Как определить цену заблокированной ИЦБ

- Вы сами выставляете цену при покупке/продаже заблокированных бумаг
- В торговой системе будет указана минимальная или максимальная цена
- Сделки проводятся в рублях

## Какие заблокированные иностранные акции возможно продать

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

amazon JPMorgan Chase & Co. Tesla, Inc. Alphabet, Inc. Adobe Incorporated

Торговать

Список доступных бумаг будет расширяться.

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

## Кому доступны сделки с заблокированными ИЦБ

### Продажа

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

Торговать

Консультация

### Покупка

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

Торговать

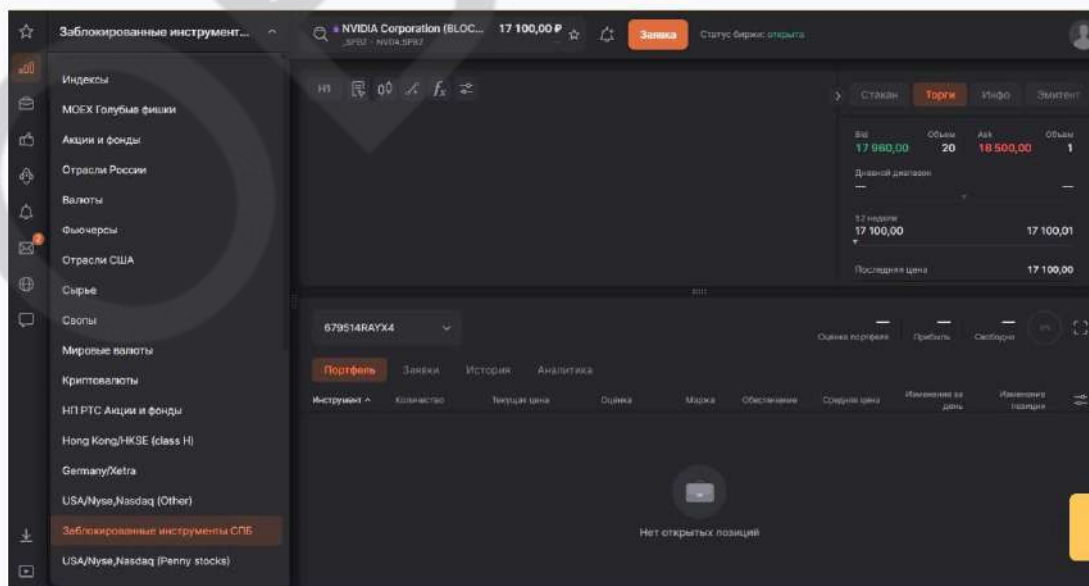
Консультация

Торговать

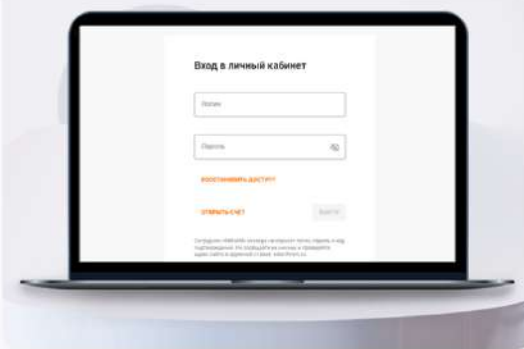
Источник: <https://www.finam.ru/landings/blocked-securities/>

## Операции с заблокированными ИЦБ доступны в торговом терминале FinamTrade

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



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



## Как получить доступ к торговле заблокированными ИЦБ

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

## Клиент другого брокера?

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

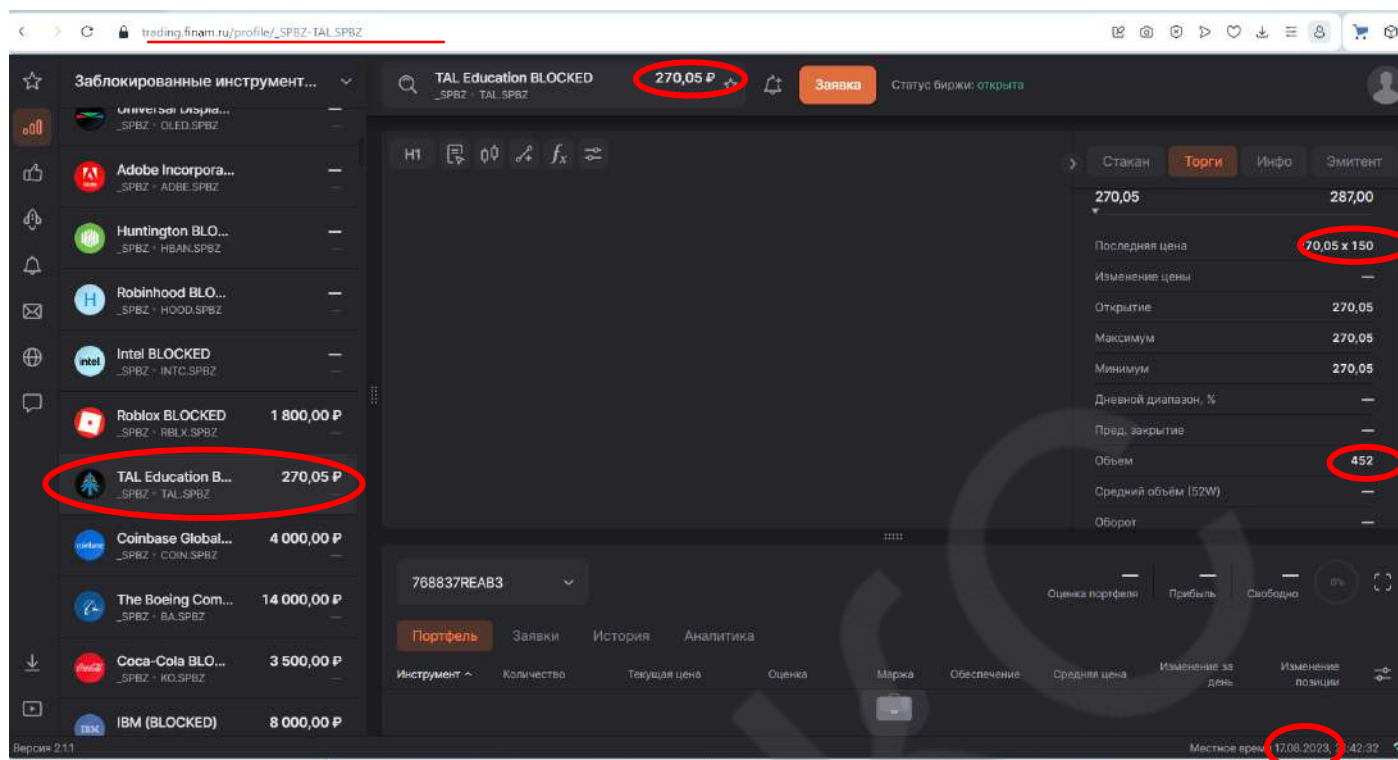


Источник: <https://www.finam.ru/landings/locked-securities/>

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

Пример:





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

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

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

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

Все доступные открытые и достоверные источники информации по внебиржевым и биржевым котировкам заблокированным иностранным ценным бумагам, Оценщик использует в оценке информацию по заблокированным ценным бумагам и источники информации, указанные в Таблице ниже:

Таблица 3. Источник информации по рыночным данным

№ п/п	ISIN	Эмитент	Источник внебиржевой котировки	Источник
1	2	3	4	5
1	US0079031078	Advanced Micro Devices	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-AMD-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-AMD-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amd">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amd</a>
2	US00846U1016	Agilent Technologies	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-A-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-A-RM.MMBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/agilent-tech">https://ru.investing.com/equities/agilent-tech</a>
3	US0138721065	Alcoa	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-AA-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-AA-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:AA">https://www.nyse.com/quote/XNYS:AA</a>
4	US01609W1027	Alibaba	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-BABA-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-BABA-RM.MMBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/alibaba">https://ru.investing.com/equities/alibaba</a>
5	US0231351067	Amazon.com, Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-AMZN-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-AMZN-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amzn">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amzn</a>
6	US03743Q1085	APA Corporation	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-APA-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-APA-RM.MMBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/apache-corp">https://ru.investing.com/equities/apache-corp</a>
7	US0378331005	Apple. Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-AAPL-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-AAPL-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/aapl">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/aapl</a>
8	US0382221051	Applied Materials, Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-AMAT-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-AMAT-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amat">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amat</a>
9	US00206R1023	AT&T	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-T-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-T-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:T">https://www.nyse.com/quote/XNYS:T</a>
10	US0567521085	Baidu	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-BIDU-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-BIDU-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/bidu">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/bidu</a>
11	US08862E1091	Beyond Meat	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-BYND-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-BYND-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/bynd">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/bynd</a>
12	US09062X1037	Biogen	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-BIIB-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-BIIB-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/biib">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/biib</a>
13	US8522341036	Block Inc	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-SQ-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-SQ-RM.MMBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/square-inc">https://ru.investing.com/equities/square-inc</a>
14	US1101221083	Bristol-Myers	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-BMY-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-BMY-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:BMJ">https://www.nyse.com/quote/XNYS:BMJ</a>
15	US1491231015	Caterpillar Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-CAT-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-CAT-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:CAT">https://www.nyse.com/quote/XNYS:CAT</a>
16	US1667641005	Chevron	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-CVX-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-CVX-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:CVX">https://www.nyse.com/quote/XNYS:CVX</a>
17	US17243V1026	Cinemark	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-CNK-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-CNK-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:CNK">https://www.nyse.com/quote/XNYS:CNK</a>
18	US1729674242	Citigroup Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-C-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-C-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:C">https://www.nyse.com/quote/XNYS:C</a>
19	US1858991011	Cleveland-Cliffs	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-CLF-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-CLF-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:CLF">https://www.nyse.com/quote/XNYS:CLF</a>
20	US1912161007	Coca-Cola	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-KO-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-KO-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:KO">https://www.nyse.com/quote/XNYS:KO</a>
21	US19260Q1076	Coinbase Global, Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-COIN-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-COIN-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/coin">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/coin</a>
22	US20030N1019	Comcast	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-CMCSA-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-CMCSA-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/cmcsa">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/cmcsa</a>
23	US20825C1045	ConocoPhillips	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-COP-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-COP-RM.MMBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/conoco-phillips">https://ru.investing.com/equities/conoco-phillips</a>
24	US2270461096	Crocs	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-CROX-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-CROX-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/crox">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/crox</a>
25	US2473617023	Delta Air Lines. Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-DAL-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-DAL-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:DAL">https://www.nyse.com/quote/XNYS:DAL</a>
26	US25400W1027	Digital Turbine	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-APPS-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-APPS-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/apps">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/apps</a>
27	US2855121099	Electronic Arts	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-EA-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-EA-RM.MMBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/electronic-arts-inc">https://ru.investing.com/equities/electronic-arts-inc</a>
28	US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-XOM-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-XOM-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:XOM">https://www.nyse.com/quote/XNYS:XOM</a>
29	US31188V1008	Fastly	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-FSLY-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-FSLY-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:FSLY">https://www.nyse.com/quote/XNYS:FSLY</a>
30	US31428X1063	FedEx Corporation	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-FDX-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-FDX-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:FDX">https://www.nyse.com/quote/XNYS:FDX</a>
31	US3621LQ1099	G1	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-GTHX-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-GTHX-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/gthx">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/gthx</a>
32	US3647601083	Gap	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-GPS-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-GPS-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:GPS">https://www.nyse.com/quote/XNYS:GPS</a>
33	US3696043013	General Electric	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-GE-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-GE-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:GE">https://www.nyse.com/quote/XNYS:GE</a>

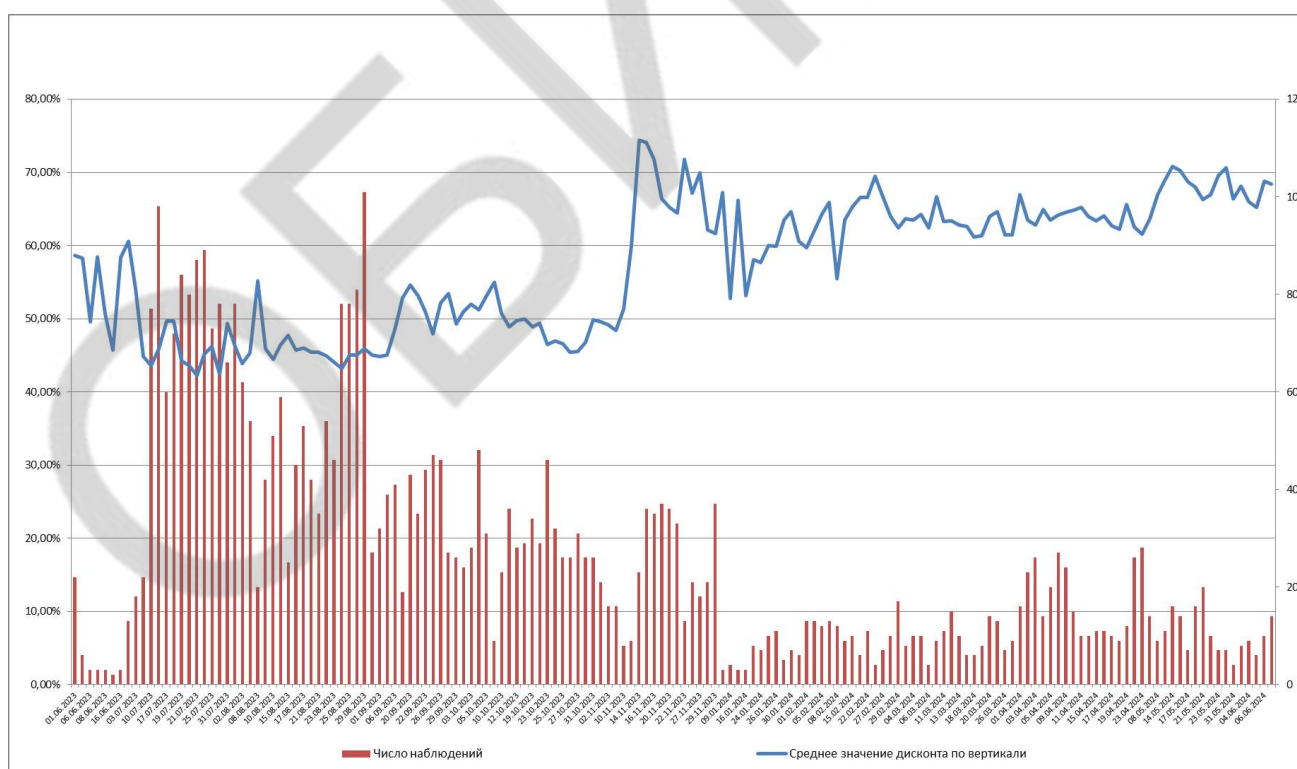
34	US37045V1008	General Motors	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-GM-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-GM-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:GM">https://www.nyse.com/quote/XNYS:GM</a>
35	US4062161017	Halliburton Company	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-HAL-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-HAL-RM.MMBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/halliburton-co">https://ru.investing.com/equities/halliburton-co</a>
36	US4234031049	Hello Group	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-MOMO-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-MOMO-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/momo">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/momo</a>
37	US4592001014	IBM	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-IBM-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-IBM-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:IBM">https://www.nyse.com/quote/XNYS:IBM</a>
38	US4581401001	Intel	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-INTC-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-INTC-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/intc">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/intc</a>
39	US5178341070	Las Vegas Sands	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-LVS-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-LVS-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:LVS">https://www.nyse.com/quote/XNYS:LVS</a>
40	US50202M1027	Li Auto	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-LI-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-LI-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/li">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/li</a>
41	US58933Y1055	Merck & Co.. Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-MRK-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-MRK-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:MRK">https://www.nyse.com/quote/XNYS:MRK</a>
42	US5951121038	Micron Technology, Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-MU-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-MU-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mu">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mu</a>
43	US5949181045	Microsoft	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-MSFT-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-MSFT-RM.MMBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings">https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings</a>
44	US5949724083	MicroStrategy Incorporated	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-MSTR-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-MSTR-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr</a>
45	US64110L1061	Netflix, Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-NFLX-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-NFLX-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nflx">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nflx</a>
46	US67066G1040	NVIDIA Corporation	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-NVDA-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-NVDA-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda</a>
47	US6745991058	Occidental Petroleum	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-OXY-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-OXY-RM.MMBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/occidental-petro">https://ru.investing.com/equities/occidental-petro</a>
48	US6826801036	Oneok	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-OKE-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-OKE-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:OKE">https://www.nyse.com/quote/XNYS:OKE</a>
49	US7170811035	Pfizer Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-PFE-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-PFE-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:PFE">https://www.nyse.com/quote/XNYS:PFE</a>
50	US7475251036	QUALCOMM	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-QCOM-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-QCOM-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/qcom">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/qcom</a>
51	US84265V1052	Southern Copper	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-SCCO-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-SCCO-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:SCCO">https://www.nyse.com/quote/XNYS:SCCO</a>
52	US8740801043	TAL Education	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-TAL-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-TAL-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:TAL">https://www.nyse.com/quote/XNYS:TAL</a>
53	US88160R1014	Tesla, Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-TSLA-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-TSLA-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/tsla">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/tsla</a>
54	US8825081040	Texas Instruments	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-TXN-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-TXN-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/txn">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/txn</a>
55	US0970231058	The Boeing Company	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-BA-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-BA-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:BA">https://www.nyse.com/quote/XNYS:BA</a>
56	US2546871060	The Walt Disney Company	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-DIS-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-DIS-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:DIS">https://www.nyse.com/quote/XNYS:DIS</a>
57	US90353T1007	Uber Technologies, Inc.	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-UBER-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-UBER-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:UBER">https://www.nyse.com/quote/XNYS:UBER</a>
58	US92343V1044	Verizon Communications	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-VZ-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-VZ-RM.MMBZ</a>	<a href="https://ru.investing.com/equities/verizon-communications">https://ru.investing.com/equities/verizon-communications</a>
59	US92763W1036	Vipshop Holdings Ltd	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-VIPS-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-VIPS-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:VIPS">https://www.nyse.com/quote/XNYS:VIPS</a>
60	US9497461015	Wells Fargo	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-WFC-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-WFC-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nyse.com/quote/XNYS:WFC">https://www.nyse.com/quote/XNYS:WFC</a>
61	US98980L1017	Zoom Video	<a href="https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-ZM-RM.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-ZM-RM.MMBZ</a>	<a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/zm">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/zm</a>

### 6.2.2. АНАЛИЗ УРОВНЯ ДИСКОНТА ПРИ ОЦЕНКЕ ЗАБЛОКИРОВАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Сбор и анализ данных для определения величины дисконта (скидки) с целью ее дальнейшего применения в расчетах справедливой стоимости заблокированных ценных бумаг, составляющих имущество паевых инвестиционных фондов, начался 01 июня 2023 года. В период с 01.06.2023 по 07.06.2024 (373 дня) была собрана информация по 159-ти случайным дням внебиржевой и биржевой торговли, собрана история торгов ценными бумагами 275-ти эмитентов, торгующихся одновременно на внебиржевом и биржевом рынках.

В одни и те же дни было проведено 4048 наблюдений за котировками заблокированных ценных бумаг на внебиржевом рынке в России на площадке Трейдинг.Финам в разделах «Заблокированные инструменты СПБ», «Заблокированные инструменты ММВБ» и 4048 наблюдений за котировками этих же ценных бумаг, по итогам биржевых торгов преимущественно на Нью-Йоркской фондовой биржи (New York Stock Exchange, NYSE) и Фондовой биржи NASDAQ (National Associations of Securities Dealers Automate Quotations). Количество наблюдаемых пар сделок/предложений на внебиржевом и биржевом рынках, а так же уровень скидки (дисконта) по заблокированным ценным бумагам приведены на Графике ниже:

**Рисунок2 Уровень скидки (дисконта) по заблокированным ценным бумагам**



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

Расчеты ОБИКС

Как видно на графике, в изучаемый период наблюдаются 4 ярко выраженных периода:

1 период - с 01.06.2023 по 27.06.2023 года - становление и начало торговли на внебиржевой площадке Трейдинг.Финам (<https://trading.finam.ru>) «Заблокированные инструменты СПБ»;

2 период – с 03.07.2023 по 03.11.2023 года - стабильная торговля со средним уровнем дисконта без резких изменений на внебиржевой площадке Трейдинг.Финам (<https://trading.finam.ru>) «Заблокированные инструменты СПБ»;

3 период – с 10.11.2023 по 29.11.2023 года – резкое изменение среднего дисконта в связи с введением санкций против СПБ Биржи на внебиржевой площадке Трейдинг.Финам (<https://trading.finam.ru>) «Заблокированные инструменты СПБ»;

4 период – с 08.01.2024 по 07.05.2024 – начало торговли на внебиржевой площадке Трейдинг.Финам (<https://trading.finam.ru>) «Заблокированные инструменты ММВБ», в связи с приостановкой торговли на внебиржевой площадке «Заблокированные инструменты СПБ» и изменение объемов торговли с незначительным снижением среднего уровня дисконта, относительно 3 периода.

5 период – с 08.05.2024 по 07.06.2024 – окончание приема заявок на обмен заблокированных ценных бумаг по Указу №844 характеризуется резким скачком вверх уровня дисконта относительно 4 периода.

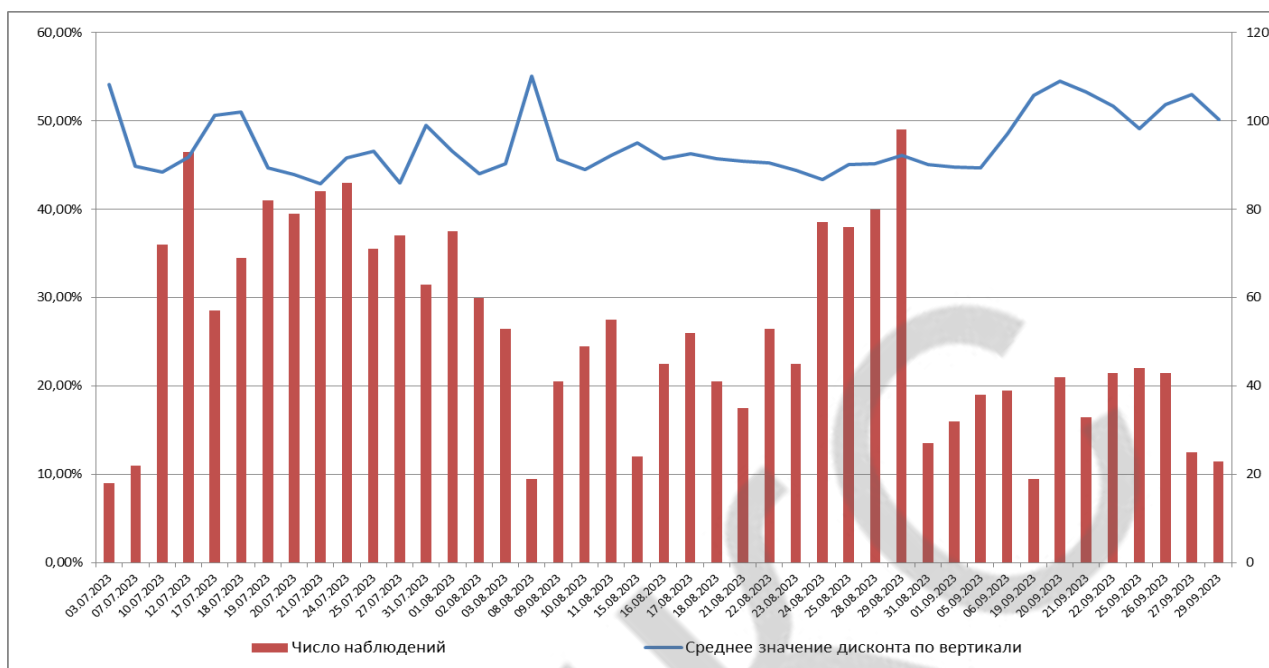
Для удобства расчетов и наглядности данных, дальнейшая аналитика будет строиться поквартально, начиная с 3 квартала 2023 года, что попадает под начало обязательного проведения работ по оценке заблокированных ценных бумаг, составляющих имущество паевых инвестиционных фондов, с целью формирования новых фондов типа «ЗПИФ-А» по распоряжению Центрального банка.

### **3 квартал 2023 года**

В 3-м квартале 2023 года за 41 случайных дней внебиржевой и биржевой торговли была собрана история торгов ценными бумагами 209-ти эмитентов, торгующихся одновременно на внебиржевом и биржевом рынках.

В одни и те же дни были проведены 2216 наблюдений за котировками заблокированных ценных бумаг на внебиржевом рынке в России на площадке Трейдинг.Финам в разделе «Заблокированные инструменты СПБ» и 2216 наблюдений за котировками этих же ценных бумаг, по итогам биржевых торгов на Нью-Йоркской фондовой биржи (New York Stock Exchange, NYSE) и Фондовой биржи NASDAQ (National Associations of Securities Dealers Automate Quotations). Количество наблюдаемых пар сделок/предложений на внебиржевом и биржевом рынках, а так же уровень скидки (дисконта) по заблокированным ценным бумагам в 3-м квартале 2023 г. приведены на Графике ниже:

### Рисунок3 Уровень скидки (дисконта) по заблокированным ценным бумагам в 3-м квартале 2023 г.



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

Расчеты ОБИКС

При анализе рынка внебиржевой и биржевой торговли по иностранным заблокированным ценным бумагам, нами определено, что средний размер дисконта (скидки) в 3-м квартале составил 47,23%. Основные расчетные и статистические показатели исследования приведены в таблице ниже.

№ п/п	Показатель	Значение
1	Наблюдаемый период	3 квартал 2023
2	Среднее значение дисконта по вертикали	47,23%
3	Медиана	47,99%
4	Среднее значение дисконта по горизонтали	47,28%
5	Стандартное отклонение по выборке	0,0838
6	Среднеарифметическое значение	0,4723
7	Коэффициент вариации	17,74%
8	Число наблюдений	2216
9	Доля наблюдений из общего количества	55%
10	Наблюдаемый период, в днях	89
11	Количество дней наблюдений	41
12	Доля дней наблюдений в наблюдаемом периоде	46%
13	Количество эмитентов в наблюдаемом периоде	209
14	Среднее значение дисконта в июле 2023	46,39%
15	Среднее значение дисконта в августе 2023	45,66%
16	Среднее значение дисконта в сентябре 2023	50,20%

Расчеты ОБИКС

Примечание:

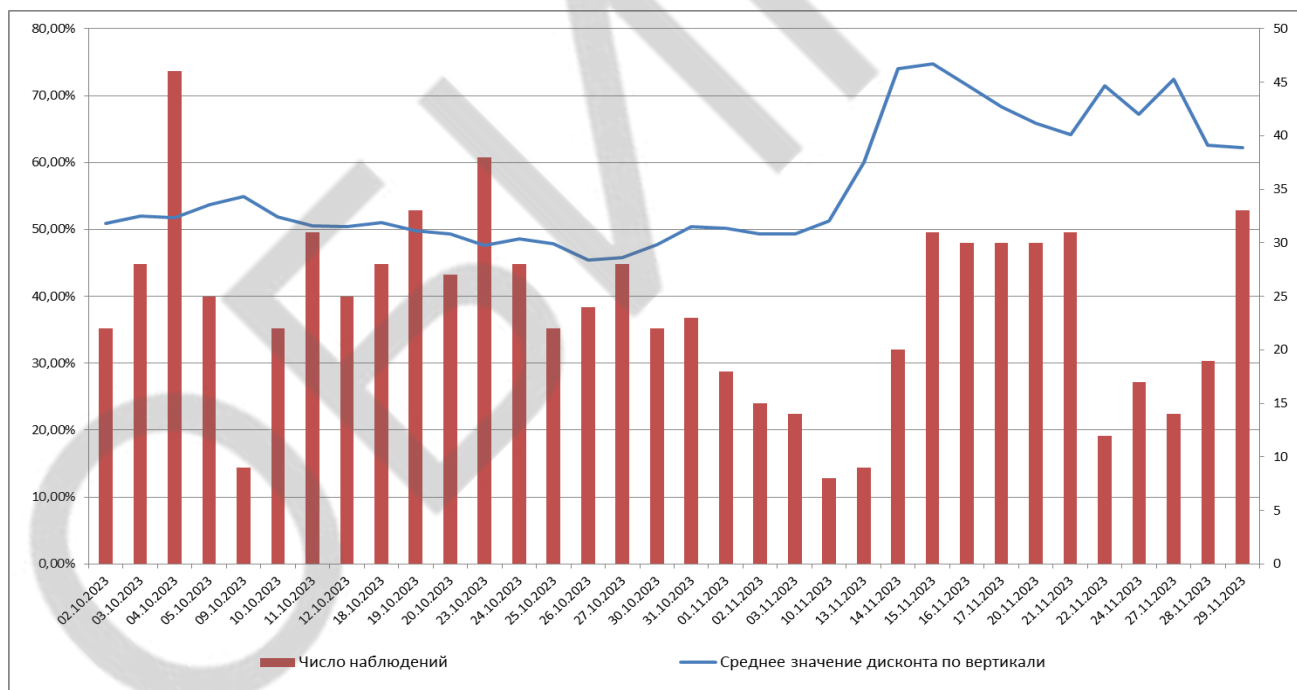
- Коэффициент вариации по всем средним значениям равен 17,74%, что свидетельствует о незначительной степени рассеивания данных, т.е. действительно характеризуют эту совокупность, а совокупность считается однородной;
- Количество наблюдений 2216;
- Количество эмитентов в наблюдаемом периоде 209;
- Количество дней наблюдений 41.

#### 4 квартал 2023 года

В 4-м квартале 2023 года за 34 случайных дня внебиржевой и биржевой торговли, была собрана история торгов ценными бумагами 136-ти эмитентов, торгующихся одновременно на внебиржевом и биржевом рынках.

В одни и те же дни были проведены 812 наблюдений за котировками заблокированных ценных бумаг на внебиржевом рынке в России на площадке Трейдинг.Финам в разделе «Заблокированные инструменты СПБ» и 812 наблюдений за котировками этих же ценных бумаг, по итогам биржевых торгов на Нью-Йоркской фондовой бирже (New York Stock Exchange, NYSE) и Фондовой бирже NASDAQ (National Associations of Securities Dealers Automate Quotations). Количество наблюдаемых пар сделок/предложений на внебиржевом и биржевом рынках, а так же уровень скидки (дисконта) по заблокированным ценным бумагам в 4-м квартале 2023 г. приведены на Графике ниже:

**Рисунок4 Уровень скидки (дисконта) по заблокированным ценным бумагам в 4-м квартале 2023 г.**



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

Расчеты ОБИКС

В 4-м квартале 2024 года произошло существенное событие: 02.11.2023 года были наложены американские санкции на СПБ Биржу, что отразилось на работе самой биржи и на внебиржевой торговле ценными бумагами, торговавшимися на этой бирже.

Так же 02.11.2023 года внебиржевая торговая площадка Трейдинг.Финам (единственный поставщик открытой достоверной рыночной информации по

внебиржевому рынку и сделкам) приостановила торговлю вплоть до 10.11.2023 года. После ее открытия, события, относительно санкций против СПБ Биржи, резко отразились на уровне дисконта по наблюдаемым ценным бумагам. Торговля на внебиржевой площадке длилась с 10.11.2023 года по 29.11.2023 года включительно и 30.11.2023 года площадка вновь закрыла внебиржевую торговлю по настоящее время.

По нашим наблюдениям и расчетам, дисконт до санкций против СПБ Биржи и после санкций против СПБ Биржи значительно отличаются. Скачок уровня дисконта до 74,80%, начиная с октября 2023 года наглядно виден на Графике 3 и данный уровень сохраняется до конца октября. В этот период дисконт находится в диапазоне 59,99% - 74,80%, среднее значение 68,41%.

При анализе рынка внебиржевой и биржевой торговли по иностранным заблокированным ценным бумагам, нами определено, что средний размер дисконта (скидки) в 4-м квартале составил 56,63%. Основные расчетные и статистические показатели приведены в таблице ниже.

№ п/п	Показатель	Значение
1	Наблюдаемый период	4 квартал 2023
2	Среднее значение дисконта по вертикали	56,63%
3	Медиана	56,24%
4	Среднее значение дисконта по горизонтали	56,31%
5	Стандартное отклонение по выборке	0,1098
6	Среднеарифметическое значение	0,5663
7	Коэффициент вариации	19,39%
8	Число наблюдений	812
9	Доля наблюдений из общего количества	20%
10	Наблюдаемый период, в днях	90
11	Количество дней наблюдений	34
12	Доля дней наблюдений в наблюдаемом периоде	38%
13	Количество эмитентов в наблюдаемом периоде	136
14	Среднее значение дисконта в октябре 2023	50,06%
15	Среднее значение дисконта в ноябре 2023	65,51%
16	Среднее значение дисконта в декабре 2023	н/д

Расчеты ОБИКС

Примечание:

- Коэффициент вариации по всем средним значениям равен 19,39%, что свидетельствует о незначительной степени рассеивания данных, т.е. действительно характеризуют эту совокупность, а совокупность считается однородной;
- Количество наблюдений 812;
- Количество эмитентов в наблюдаемом периоде 136;
- Количество дней наблюдений 34.

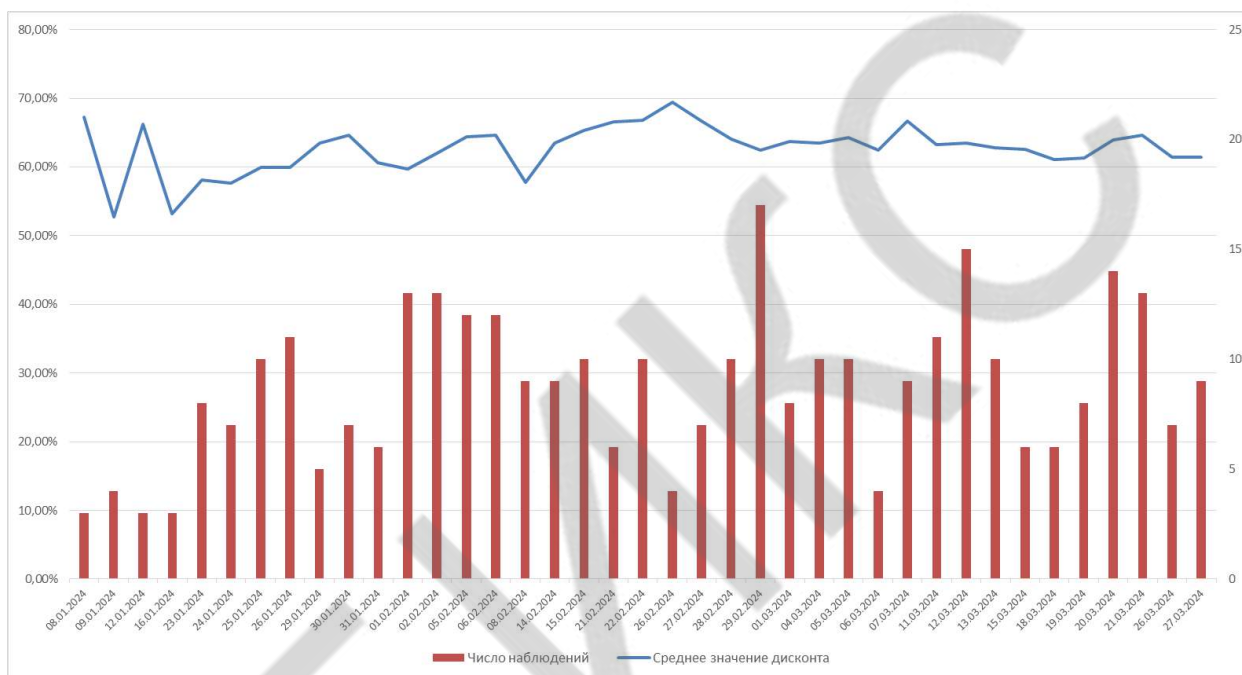
#### 1 квартал 2024 года

В 1-м квартале 2024 года, начиная с 01.01.2024 года по 31.03.2024 года было проведено 354 наблюдения, собрано 354 пары биржевых и внебиржевых котировок. За это время, 91 календарных день и 41 день наблюдений, уровень дисконта остается значительно выше, чем до момента введения санкций против СПБ Биржи, но немного



ниже октября-ноября 2023 года. В этот период дисконт не имеет резких скачков и находится в диапазоне 52,74% - 69,43%, среднее значение 63,17%. Количество наблюдаемых пар сделок/предложений на внебиржевом и биржевом рынках, а так же уровень скидки (дисконта) по заблокированным ценным бумагам в 1-м квартале 2024 г. приведены на Графике ниже:

**Рисунок5 Количество наблюдаемых пар сделок/предложений на внебиржевом и биржевом рынках, а так же уровень скидки (дисконта) по заблокированным ценным бумагам в 1-м квартале 2024 г.**



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

При анализе рынка внебиржевой и биржевой торговли по иностранным заблокированным ценным бумагам, нами определено, что средний размер дисконта (скидки) за период с 01.01.2024 по 31.03.2024 составил 63,17%. Основные расчетные и статистические показатели приведены в таблице ниже.

№ п/п	Показатель	Значение
1	Наблюдаемый период	01.01-31.03.2024
2	Среднее значение дисконта по вертикали	63,30%
3	Медиана	62,52%
4	Среднее значение дисконта по горизонтали	62,66%
5	Стандартное отклонение по выборке	0,0729
6	Среднеарифметическое значение	0,6330
7	Коэффициент вариации	11,52%
8	Число наблюдений	339
9	Доля наблюдений из общего количества	8%
10	Наблюдаемый период, в днях	91
11	Количество дней наблюдений	39
12	Доля дней наблюдений в наблюдаемом периоде	43%
13	Количество эмитентов в наблюдаемом периоде	33
14	Среднее значение дисконта в январе 2024	59,25%

№ п/п	Показатель	Значение
15	Среднее значение дисконта в феврале 2024	62,73%
16	Среднее значение дисконта с 01.03.2024 по 31.03.2024	63,27%

Расчеты ОБИКС

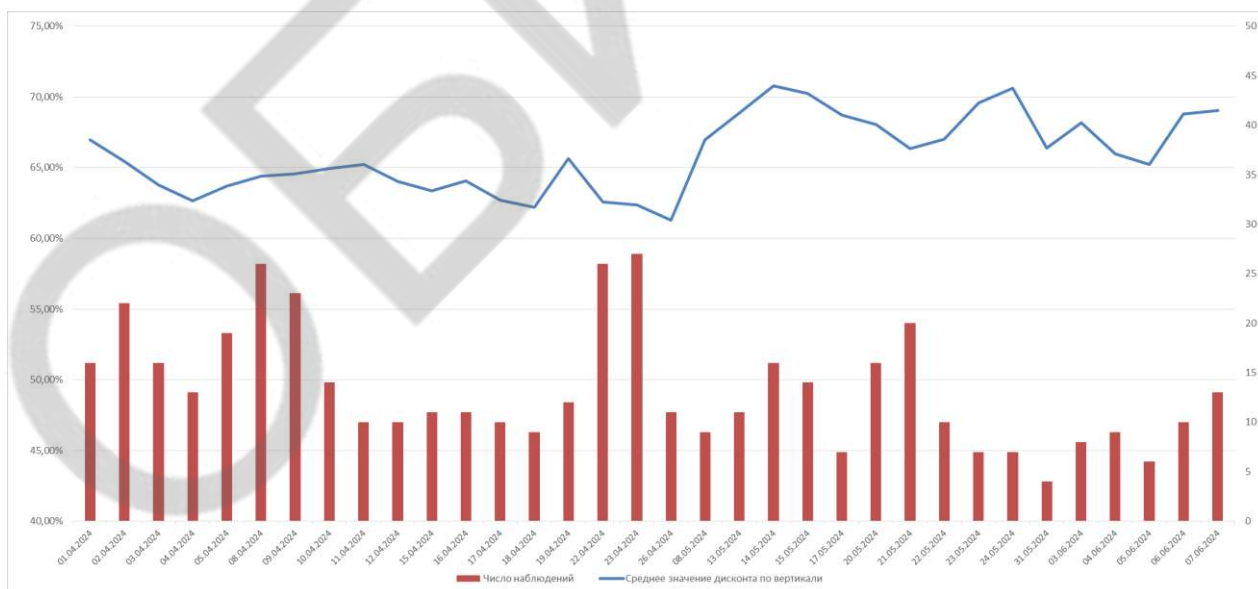
Примечание:

- Коэффициент вариации по всем средним значениям равен 11,52%, что свидетельствует о незначительной степени рассеивания данных, т.е. действительно характеризуют эту совокупность, а совокупность считается однородной;
- Количество наблюдений 339;
- Количество эмитентов в наблюдаемом периоде 33;
- Количество дней наблюдений 39.

## 2 квартал 2024 года

В начале 2-го квартала 2024 года, начиная с 01.04.2024 года по 07.06.2024 года было проведено 453 наблюдения, собрано 453 пары биржевых и внебиржевых котировок. За это время, 68 календарных дней и 34 дня наблюдения, уровень дисконта превышает уровень дисконта 1 квартала 2024 года. В этот период дисконт имеет резкий скачок после 08.05.2024 г. и находится в диапазоне 62,21% - 71,52%, среднее значение 65,30%. Количество наблюдаемых пар сделок/предложений на внебиржевом и биржевом рынках, а так же уровень скидки (дисконта) по заблокированным ценным бумагам во 2-м квартале 2024 г. приведены на Графике ниже:

**Рисунок 6** Количество наблюдаемых пар сделок/предложений на внебиржевом и биржевом рынках, а так же уровень скидки (дисконта) по заблокированным ценным бумагам во 2-м квартале 2024 г.



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

Расчеты ОБИКС

При анализе рынка внебиржевой и биржевой торговли по иностранным заблокированным ценным бумагам, нами определено, что средний размер дисконта (скидки) за период с 01.04.2024 по 07.06.2024 составил 65,30%. Основные расчетные и статистические показатели приведены в таблице ниже.

№ п/п	Показатель	Значение
1	Наблюдаемый период	01.04-07.06.2024
2	Среднее значение дисконта по вертикали	65,30%
3	Медиана	64,99%
4	Среднее значение дисконта по горизонтали	65,90%
5	Стандартное отклонение по выборке	0,0743
6	Среднеарифметическое значение	0,6530
7	Коэффициент вариации	11,38%
8	Число наблюдений	453
9	Доля наблюдений из общего количества	11%
10	Наблюдаемый период, в днях	68
11	Количество дней наблюдений	34
12	Доля дней наблюдений в наблюдаемом периоде	52%
13	Количество эмитентов в наблюдаемом периоде	64
14	Среднее значение дисконта в апреле 2024	64,79%
15	Среднее значение дисконта в мае 2024	68,22%
16	Среднее значение дисконта в июне с 01.06. по 07.06.2024	67,87%

Расчеты ОБИКС

Примечание:

- Коэффициент вариации по всем средним значениям равен 11,38%, что свидетельствует о незначительной степени рассеивания данных, т.е. действительно характеризуют эту совокупность, а совокупность считается однородной;
- Количество наблюдений 453;
- Количество эмитентов в наблюдаемом периоде 64;
- Количество дней наблюдений 34.

### 6.2.3. АНАЛИЗ ПРИМЕНЕНИЯ СКИДКИ НА ТОРГ

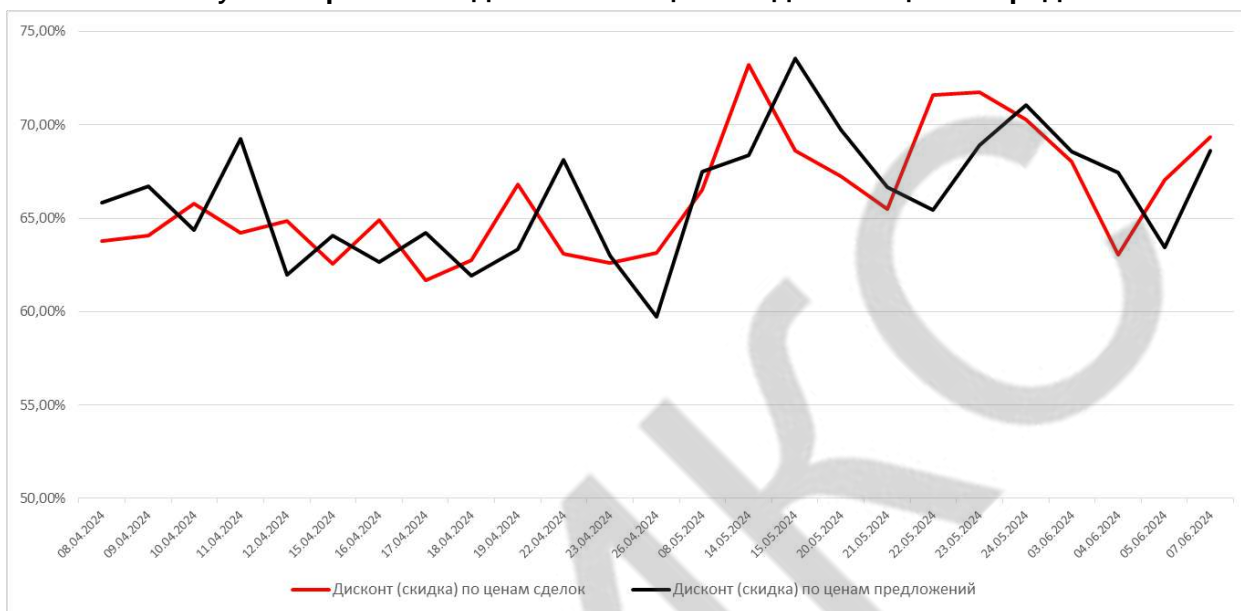
Согласно ФСО V, если сведения о совершенных сделках отсутствуют или их недостаточно для определения стоимости объекта оценки, оценщик может использовать цены предложений. Цена предложения представляет собой мнение одной из сторон потенциальной сделки, заинтересованной в более высокой цене, поэтому при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

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

Для наибольшего объема выборки при расчете коэффициента  $K_1$ , Оценщик применял данные как по ценам предложений, так и по ценам сделок, так как при анализе средней скидки по ценам сделок и по ценам предложений Оценщиком не выявлено прямой зависимости величины дисконта (скидки) от цен продажи или цен предложений. Из рис. №2 и таблицы № 4 видно, что величина дисконта (скидка) не зависит от реальной сделки и от цен предложений. Если бы была явно выраженная зависимость, как принято считать, что цены сделок всегда ниже, чем цены предложений, а дисконт (скидка) наоборот, то красная линия (Дисконт (скидка) по ценам сделок) на графике всегда бы

была выше черной линии (Дисконт (скидка) по ценам предложений). Это позволяет сделать вывод о том, что для расчета среднего дисконта (скидки) целесообразнее брать весь массив наблюдений, для более точной статистики. Так же нет необходимости корректировать стоимость цен предложений на торг, ввиду отсутствия влияния статуса (предложение/ сделка) котировки на ее величину.

**Рисунок7 Сравнение дисконта по ценам сделок и ценам предложений**



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

Расчеты Оценщика

**Таблица 4. Размер дисконта (скидки) в зависимости от цен продажи или цен предложений**

Дата наблюдения	08.04.2024	09.04.2024	10.04.2024	11.04.2024	12.04.2024	15.04.2024	16.04.2024	17.04.2024	18.04.2024
№ столбца	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Дисконт (скидка) по ценам сделок	63,80%	64,09%	65,81%	64,22%	64,88%	62,54%	64,89%	61,68%	62,76%
Количество эмитентов, по акциям которых были сделки на Трейдин.Финам	21	11	5	8	7	5	7	6	3
Дисконт (скидка) по ценам предложений	65,83%	66,73%	64,35%	69,25%	61,96%	64,07%	62,68%	64,23%	61,94%
Количество эмитентов, по акциям которых были предложения на продажу на Трейдин.Финам	5	12	10	2	3	6	4	4	6
Общее количество эмитентов	26	23	15	10	10	11	11	10	9

Дата наблюдения	19.04.2024	22.04.2024	23.04.2024	26.04.2024	08.05.2024	14.05.2024	15.05.2024	20.05.2024	21.05.2024
№ столбца	10	11	12	13	14	15	16	17	18
Дисконт (скидка) по ценам сделок	66,79%	63,11%	62,59%	63,14%	66,51%	73,21%	68,64%	67,27%	65,50%
Количество эмитентов, по акциям которых были сделки на Трейдин.Финам	8	18	13	5	5	8	5	11	6
Дисконт (скидка) по ценам предложений	63,36%	68,13%	63,00%	59,72%	67,51%	68,36%	73,57%	69,74%	66,68%
Количество эмитентов, по акциям которых были предложения на продажу на Трейдин.Финам	4	6	14	6	4	8	7	5	14
Общее количество эмитентов	12	24	27	11	9	16	12	16	20

Дата наблюдения	22.05.2024	23.05.2024	24.05.2024	03.06.2024	04.06.2024	05.06.2024	07.06.2024
№ столбца	19	20	21	22	23	24	25
Дисконт (скидка) по ценам сделок	71,62%	71,76%	70,28%	68,03%	63,05%	67,04%	69,36%
Количество эмитентов, по акциям которых были сделки на Трейдин.Финам	3	4	4	6	3	3	7
Дисконт (скидка) по ценам предложений	65,43%	68,92%	71,04%	68,57%	67,45%	63,42%	68,61%
Количество эмитентов, по акциям которых были предложения на продажу на Трейдин.Финам	6	2	3	2	6	3	6
Общее количество эмитентов	9	6	7	8	9	6	13

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Имея на одну и ту же дату, в том числе на дату оценки, котировки или цены предложения ценной бумаги на внебиржевом рынке (Трейдинг.Финам (<https://trading.finam.ru>) и котировки на ту же самую ценную бумагу на биржевом рынке (Нью-йоркская фондовая биржа, НАСДАК), можно определить степень обесценения актива, то есть тот дисконт, который участники рынка вводят на данные ценные бумаги.

Необходимо отметить, что участники данного рынка, как со стороны продавца и со стороны покупателя осведомлены о рисках, о специфике данных ценных бумагах и все адекватно оценивают свои ожидания, что отражается на цене спроса и предложения в виде скидки (дисконта).

В процессе оценки, объекты оценки целесообразнее разделить на 6 групп и к каждой группе применить свой подход для определения  $K1$  – коэффициента, учитывающего сложившиеся внешние обстоятельства в отношении оцениваемых ценных бумаг (блокировка ценных бумаг, ограничение действий с ценными бумагами), с целью определения скидки (дисконта), на основании рыночных данных.

1 группа – объекты оценки заблокированные, по которым были сделки или цены предложения на внебиржевом рынке на дату оценки – 07.06.2024 год. Справедливая стоимость по таким бумагам определяется котировкой на внебиржевом рынке на дату оценки по конкретной бумаге.

2 группа – объекты оценки заблокированные, по которым нет сделок и цен предложений на внебиржевом рынке на дату оценки – 07.06.2024 г., но были сделки или цены предложения на внебиржевом рынке в наблюдаемом периоде, с 08.04.2024 г. по 06.06.2024 г. Скидка (дисконт) на такие бумаги определяется размером средней величины скидки (дисконта) в расчетном периоде (периоде наблюдения) с 08.04.2024 г. по 06.06.2024 г. по конкретной бумаге, при условии, что коэффициент вариации меньше 33%.

3 группа «S&P 500» – объекты оценки заблокированные, входящие в список акций при расчете индекса S&P 500, входящие и не входящие в список ценных бумаг, наблюдаемых в расчетный период (период наблюдений), с 08.04.2024 г. по дату оценки – 07.06.2024 г. Скидка (дисконт) на такие бумаги определяется размером средней величины скидки (дисконта) в расчетном периоде (периоде наблюдения) с 08.04.2024 г. по 07.06.2024 г. всей совокупности средних величин попавших в список ценных бумаг из списка S&P 500 по которым были сделки или цены предложений на внебиржевом рынке, при условии, что коэффициент вариации меньше 33% и суммарное значение количества цен сделок и цен предложений больше 1.

4 группа – объекты оценки заблокированные, не входящие в список ценных бумаг, наблюдаемых в расчетный период (период наблюдений), с 08.04.2024 г. по дату оценки – 07.06.2024 г. Скидка (дисконт) на такие бумаги определяется размером средней

величины скидки (дисконта) в расчетном периоде (периоде наблюдения) с 08.04.2024 г. по 07.06.2024 г. всей совокупности средних величин попавших в список ценных бумаг, по которым были сделки или цены предложений на внебиржевом рынке, при условии, что коэффициент вариации меньше 33%.

5 группа «Россия» – ценные бумаги российских эмитентов, находящиеся на хранении не в Российской Федерации и имеющие ограничения по переводу в Российскую Федерацию.

Рыночные данные для расчета скидки (коэффициент  $K_1$ ), учитывающей сложившиеся внешние обстоятельства в отношении оцениваемых ценных бумаг (блокировка ценных бумаг), а так же распределение по группам оценки приведено в таблицах ниже:



**Таблица 5. Расчет скидки на основании рыночных данных внебиржевых и биржевых котировок в разрезе каждого дня наблюдения с 08.04.2024 по 07.06.2024 гг. для оцениваемых ценных бумаг**

Рыночные данные на	ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях ( <a href="https://trading.finam.ru">https://trading.finam.ru</a> )	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 08.04.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 08.04.2024, в %
1	2	3	4	5	6	7	8
08.04.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	27 000,00	871,33	92,4155	80 524,40	66,47%
09.04.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	27 000,00	853,54	92,581	79 021,59	65,83%
10.04.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	27 000,00	870,39	92,7463	80 725,45	66,55%
12.04.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	28 000,00	881,86	93,7196	82 647,57	66,12%
15.04.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	28 000,00	860,01	93,4419	80 360,97	65,16%
16.04.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	27 000,00	874,15	93,5891	81 810,91	67,00%
19.04.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	29 000,00	762	94,0922	71 698,26	59,55%
22.04.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	31 000,00	795,18	93,4409	74 302,33	58,28%
23.04.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	27 000,04	824,18	93,2519	76 856,35	64,87%
26.04.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	30 000,00	877,35	92,1314	80 831,48	62,89%
08.05.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	27 000,00	904,12	91,1231	82 386,22	67,23%
14.05.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	25 000,00	913,56	91,633	83 712,24	70,14%
15.05.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	23 000,00	946,3	91,3591	86 453,12	73,40%
17.05.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	23 000,00	924,79	90,9239	84 085,51	72,65%
20.05.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	23 000,00	947,8	90,9873	86 237,76	73,33%
21.05.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	25 000,00	953,86	90,6537	86 470,94	71,09%
23.05.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	24 000,00	1 037,99	90,1887	93 614,97	74,36%
24.05.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	24 000,00	1 064,69	90,2486	96 086,78	75,02%
06.06.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	26 000,00	1 210,45	88,7436	107 419,69	75,80%
07.06.2024	US67066G1040	NVIDIA Corporation	26 000,00	1 208,88	88,7604	107 300,67	75,77%

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

Расчеты Оценщика

Примечание: Красным цветом выделены цены реальных сделок и скидки, рассчитаны на их основе, черным цветом выделены цены предложений. Расчет коэффициента  $K_1$  приведен в Таблицах ниже:

Таблица 6. Сводные данные для определения скидок (дисконта) по группам на основании рыночных данных внебиржевых и биржевых котировок с 08.04.2024 по 07.06.2024 гг. для оцениваемых ценных бумаг

Размер скидки по NVIDIA Corporation ISIN US67066G1040	№	Дата наблюдения	Дисконт
	1	08.04.2024	66,47%
	2	09.04.2024	65,83%
	3	10.04.2024	66,55%
	4	12.04.2024	66,12%
	5	15.04.2024	65,16%
	6	16.04.2024	67,00%
	7	19.04.2024	59,55%
	8	22.04.2024	58,28%
	9	23.04.2024	64,87%
	10	26.04.2024	62,89%
	11	08.05.2024	67,23%
	12	14.05.2024	70,14%
	13	15.05.2024	73,40%
	14	17.05.2024	72,65%
	15	20.05.2024	73,33%
	16	21.05.2024	71,09%
	17	23.05.2024	74,36%
	18	24.05.2024	75,02%
	19	06.06.2024	75,80%
	20	07.06.2024	75,77%
Скидка средняя с 08.04.2024 по 07.06.2024			68,58%
Коэффициент вариации по выборке с 08.04.2024 по 07.06.2024			7,64%

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

Расчеты Оценщика

**Пояснения к таблице:**

- Красным цветом выделены данные, рассчитанные на основании цен сделок (котировки) на внебиржевом рынке.
- Черным цветом выделены данные, рассчитанные на основании цен предложений на внебиржевом рынке.

- Скидка средняя базовая ( $K_1$ ), для объектов оценки, отражающая цену сделок и предложений на внебиржевом рынка относительно биржевых котировок по заблокированным иностранным ценным бумагам с 08.04.2024 по 07.06.2024 г. равна **68,58%**.
- Коэффициент вариации по всем средним значениям равен **7,64%**, что свидетельствует о незначительной степени рассеивания данных, т.е. действительно характеризуют эту совокупность, а совокупность считается однородной.

ОБВЛККО

### 6.2.5. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

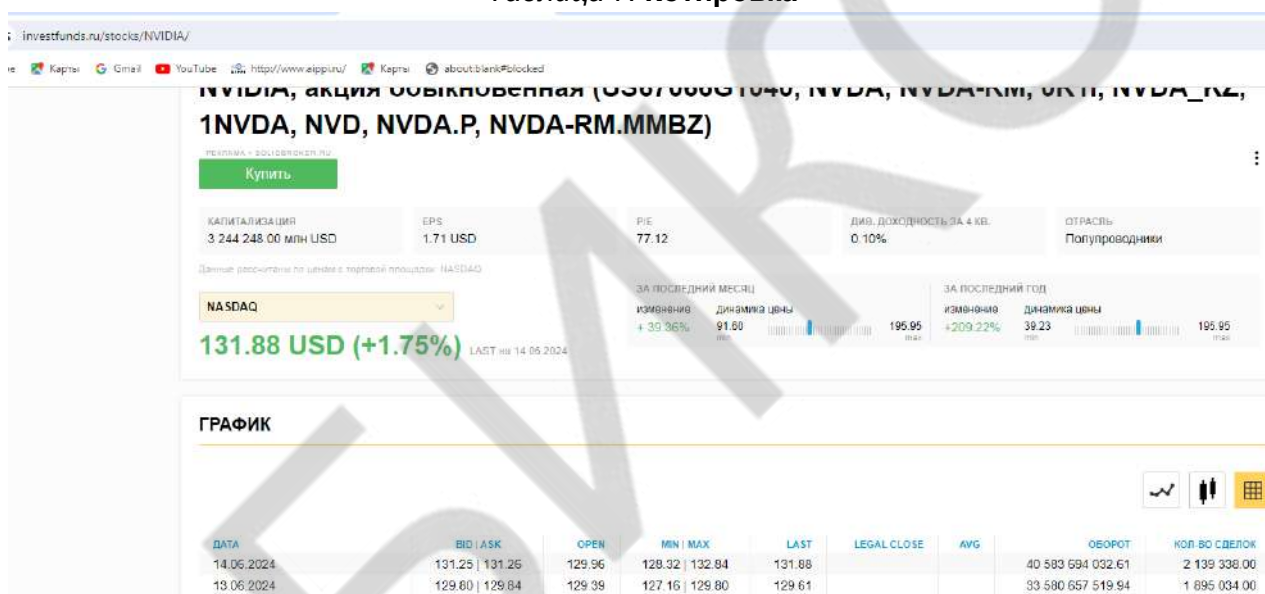
Расчет справедливой стоимости проводился по формуле:

$$P_{Co} = K \cdot (1 - K_1) \cdot K_B, \text{ где}$$

- **K** - котировка
- **K<sub>1</sub>** – коэффициент, учитывающий сложившиеся внешние обстоятельства в отношении оцениваемых ценных бумаг (блокировка ценных бумаг) (далее по тексту «дисконт», «скидка»);
- **K<sub>B</sub>** – курс национальной валюты к валюте, в которой номинированы ценные бумаги.  
Курс долл. США 1/ 88,2080 руб.

Источник: [https://cbr.ru/currency\\_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=14.06.2024](https://cbr.ru/currency_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=14.06.2024)

Таблица 7. Котировка



Источник: <https://investfunds.ru/stocks/NVIDIA/>

Таблица 8. Расчет справедливой стоимости оцениваемых ценных бумаг

Наименование	ISIN Код	Кол-во, шт.	Котировка, долл. США	K <sub>1</sub>	Справедливая стоимость в USD	Справедливая стоимость, руб.
Акция обыкновенная NVIDIA Corporation	US67066G1040	1	131,88	68,58%	41,44	3 655,34

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

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

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

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

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

**Таблица 9. Согласование результатов**

Показатель	Сравнительный	Доходный	Затратный
Справедливая стоимость в рамках подходов, руб.	Таблица ниже	Не применялся	Не применялся
Вес подхода	1	-	-
Итоговое значение справедливой стоимости руб.	Таблица ниже		

Наименование	ISIN Код	Кол-во, шт.	Справедливая стоимость в USD	Справедливая стоимость, руб.
Акция обыкновенная NVIDIA Corporation	US67066G1040	1	41,44	3 655,34

## 8. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДАННЫХ

### 8.1. ПЕРЕЧЕНЬ МЕТОДИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

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

### 8.2. ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

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

## 9. СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ТЕРМИНОВ

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

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



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



**САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ  
ОРГАНИЗАЦИЯ  
ОЦЕНЩИКОВ**

<http://sroarmo.ru>

  
@sroarmo

  
@sroarmo

  
+SroarmoRus

  
NP ARMO

## СВИДЕТЕЛЬСТВО О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» включено в Единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за №0002

**Слесарева Надежда Петровна**

**НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА**  
**3336-21**

**ДАТА ВЫДАЧИ**  
**22.06.2021**

Срок действия настоящего свидетельства 3 года



**ПРИМЕЧАНИЕ:**  
Проверьте членство в реестре

ИНН 504007860133

Является членом НП «АРМО», включен (а) в реестр членов 22.06.2021, регистрационный номер 2132 и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным федеральным законодательством, по направлениям, указанным в квалификационном аттестате.

**Сведения о квалификационных аттестатах**

Номер 019363-3 от 17.05.2021 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 17.05.2024

Номер 019365-2 от 17.05.2021 по направлению «Оценка движимого имущества», срок действия до 17.05.2024

Номер 019364-1 от 17.05.2021 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 17.05.2024



Генеральный директор  
НП «АРМО»  
**Е.В. Петровская**







# РОСГОССТРАХ

ПОЛИС №79/2024/СП134/765

## СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности оценщика № 79/2024/СП134/765 от 26.02.2024г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (типовых (единых)) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Слесарева Надежда Петровна (ИНН 504007860133)
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА ПО ДОГОВОРУ, РУБ.:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ, РУБ.:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА, РУБ.:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «21» марта 2024 г. по «20» марта 2025 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате осуществления Страхователем оценочной деятельности.</p> <p>Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда) или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.</p> <p>Возмещение ущерба, причиненного в течение срока действия Договора страхования, производится в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трех лет.</p> <p>Достоверность величины рыночной или иной стоимости объекта оценки, установленной в отчете об оценке, устанавливается вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда).</p> <p>Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий при условии, что:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации.</li> <li>2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата составления отчета об оценке.</li> <li>3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования.</li> <li>4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ.</li> <li>5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.</li> </ol>
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	<p>Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора.</p> <p>Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.</p>

Страховщик:  
ПАО СК «Росгосстрах»  
Директор по ключевым проектам развития  
корпоративных продаж УП по г. Москва ДБМР

М.П.  
«26» февраля 2024г.

(Комарницкая М.И.)

Страхователь:  
Слесарева Надежда Петровна

(Слесарева Н.П.)

# РОСГОССТРАХ

## ПОЛИС № 112/2024/СП134/765 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, ЗАКЛЮЧАЮЩЕГО ДОГОВОРЫ НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности юридического лица, заключающего договоры на проведение оценки № 112/2024/СП134/765 от 20 марта 2024 г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (типовых (единых)) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Общество с ограниченной ответственностью «Оценка Бизнеса и Консалтинг» (ООО «ОБИКС») (ИНН 7732504030)
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8, стр. 1
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	500 050 000 (Пятьсот миллионов пятьдесят тысяч) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	500 050 000 (Пятьсот миллионов пятьдесят тысяч) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Согласно п. 6.2 Договора
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «04» апреля 2024 г. по «03» апреля 2025 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ответственности за нарушение договора на проведение оценки;</li> <li>- ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки; иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</li> </ul> <p>Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда) или признанный Страховщиком факт причинения действиями (бездействием) Страхователя и (или) оценщика, заключившего со Страхователем трудовой договор:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ущерба в результате нарушения договора на проведения оценки;</li> <li>- вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</li> </ul> <p>Возмещение ущерба, причиненного в течение срока действия Договора страхования, производится в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трех лет.</p> <p>Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий, при условии, что:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации.</li> <li>2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата составления отчета об оценке.</li> <li>3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования.</li> <li>4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ.</li> <li>5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.</li> </ol>
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	<p>Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора.</p> <p>Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.</p>

Страховщик:  
ПАО СК «Росгосстрах»  
Директор по ключевым проектам развития  
корпоративных продаж УП по г. Москва ДБМР

(подпись) М.П.  
«20» марта 2024г.

(Комарницкая М.И.)

Страхователь:  
Общество с ограниченной ответственностью  
«Оценка Бизнеса и Консалтинг» (ООО «ОБИКС»)  
Генеральный директор

(подпись) М.П.  
(Слуцкий Д.Е.)

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

**ОГЛАВЛЕНИЕ**

<b>ПРИЛОЖЕНИЕ №2. РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ ДЛЯ РАСЧЕТА К1 .....</b>	<b>70</b>
<b>РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 24.05.2024 Г.....</b>	<b>71</b>
<b>NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040.....</b>	<b>71</b>
<b>РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 23.05.2024 Г.....</b>	<b>72</b>
<b>NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040.....</b>	<b>72</b>
<b>РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 22.05.2024 Г.....</b>	<b>73</b>
<b>AMAZON.COM, INC. ISIN US0231351067 .....</b>	<b>73</b>
<b>РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 21.05.2024 Г.....</b>	<b>74</b>
<b>NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040.....</b>	<b>74</b>
<b>РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 20.05.2024 Г.....</b>	<b>75</b>
<b>NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040.....</b>	<b>75</b>
<b>РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 17.05.2024 Г.....</b>	<b>76</b>
<b>NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040.....</b>	<b>76</b>
<b>РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 16.04.2024 Г.....</b>	<b>77</b>
<b>NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040.....</b>	<b>77</b>
<b>РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 15.04.2024 Г.....</b>	<b>78</b>
<b>NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040.....</b>	<b>78</b>
<b>РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 12.04.2024 Г.....</b>	<b>79</b>
<b>NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040.....</b>	<b>79</b>
<b>РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 11.04.2024 Г.....</b>	<b>80</b>
<b>NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040.....</b>	<b>80</b>
<b>NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040.....</b>	<b>81</b>

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 24.05.2024 Г.

6

### NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040

Показатель	Значение
52 недели	8 006,00
Последняя цена	24 000,00
Изменение цены	-1 000,00 (-4,00%)
Открытие	—
Максимум	—
Минимум	—
Дневной диапазон, %	—
Пред. закрытие	24 000,00
Объем	—
Средний объем (52W)	19
Оборот	—
Рын. капитализация	0
Изменение	23 мая, 11:29:45 GMT+3

[https://trading.finam.ru/profile/\\_MMBZ-NVDA.MMBZ](https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ)

**\$1,067.00**  
+2.31 +0.22%  
May 24, 2024 4:08 PM ET

Nasdaq Listed Nasdaq 100

**NVIDIA Corporation Common Stock (NVDA)**  
Bid: \$1,067.00 X 505 Ask: \$1,067.04 X 495 Volume: 42,088,554  
52 Week Range: 298.06 - 1,063.20 High/Low: 1,030.00 - 1,064.75

My Quotes: NVDA MSTR AAPL AMZN PYPL AMAT COIN BIIB QCOM NFLX BIDU MU LI MOMO TSLA AMD APPS CROX BYND

### NVIDIA Corporation Common Stock (NVDA)

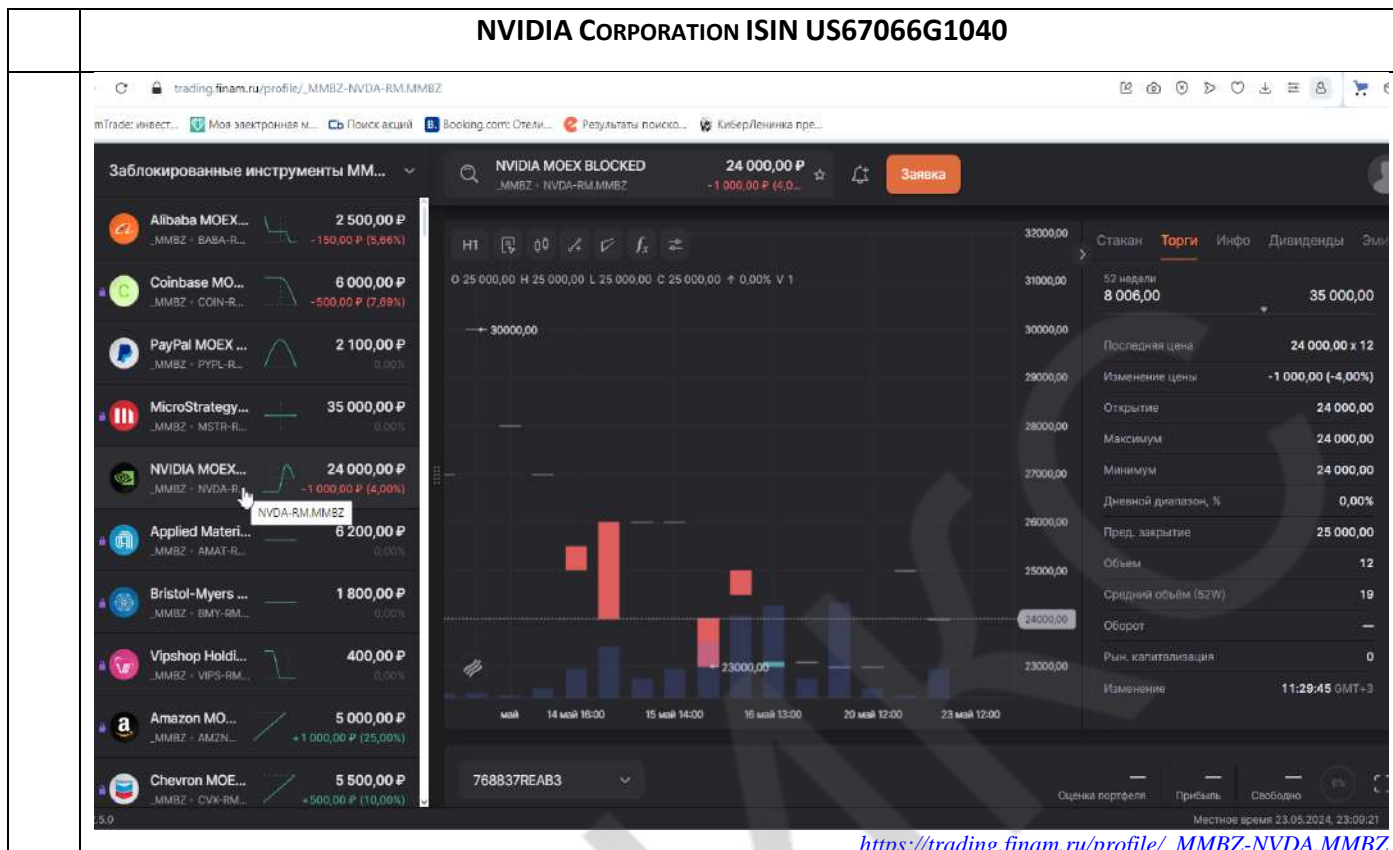
1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y MAX

Quotes Summary Real-Time After-Hours Pre-Market Charts News & Analysis News Press Releases Analyst Research

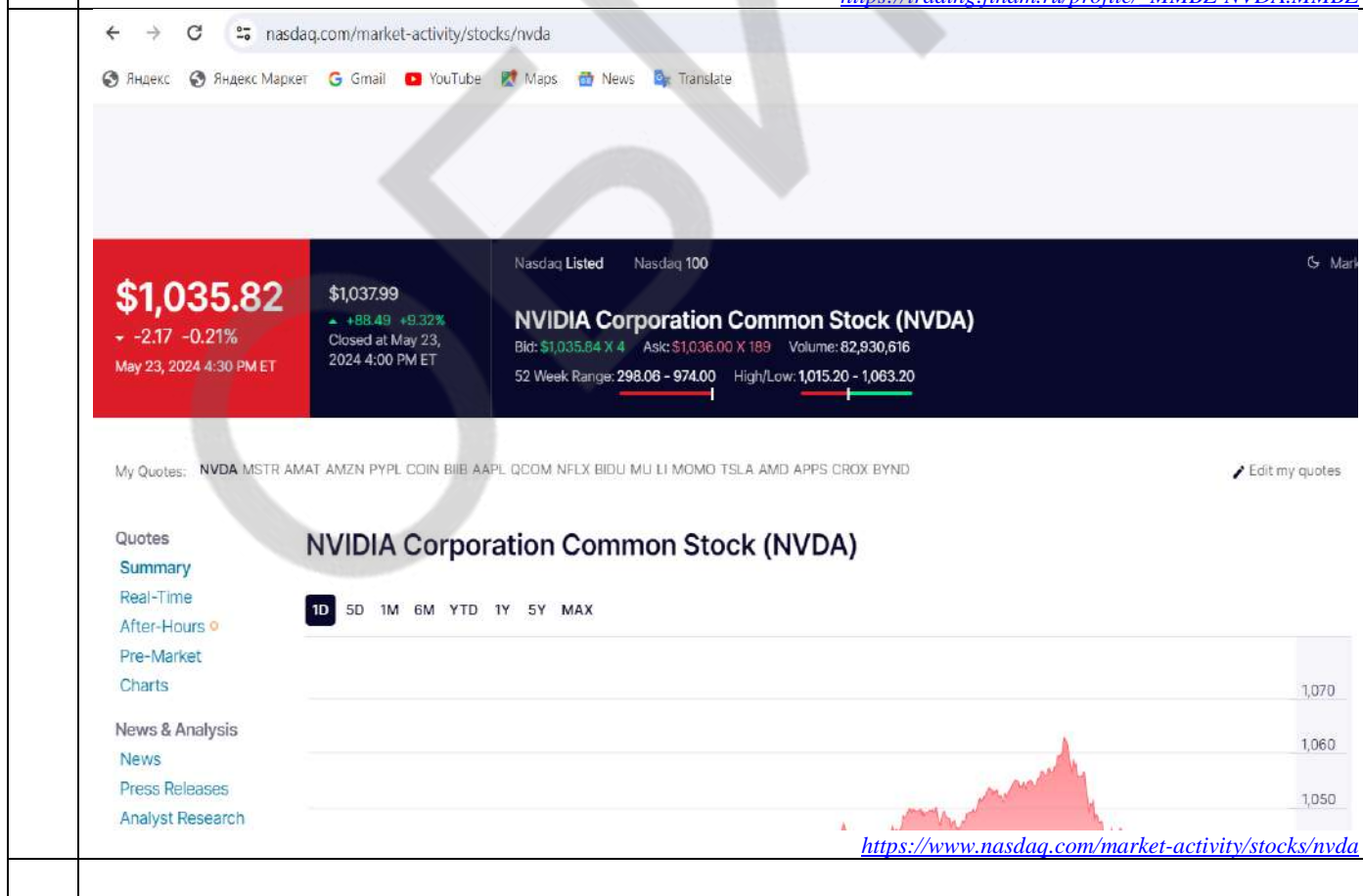
<https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda>

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 23.05.2024 Г.

NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040



<https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-NVDA.MMBZ>

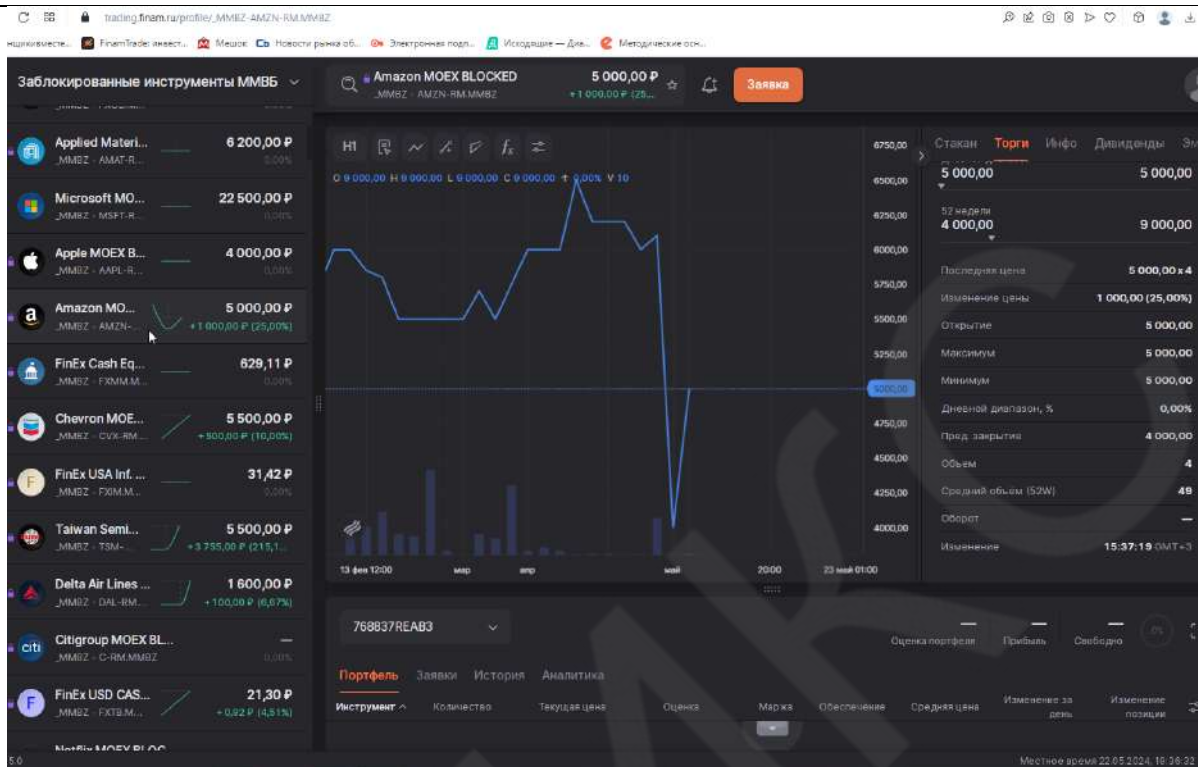




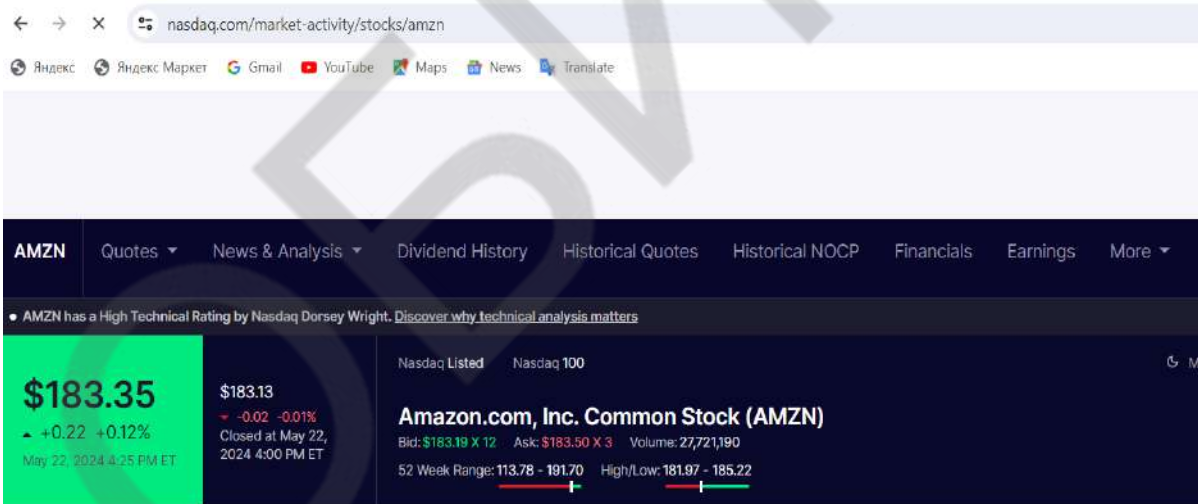
РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 22.05.2024 Г.

AMAZON.COM, INC. ISIN US0231351067

1



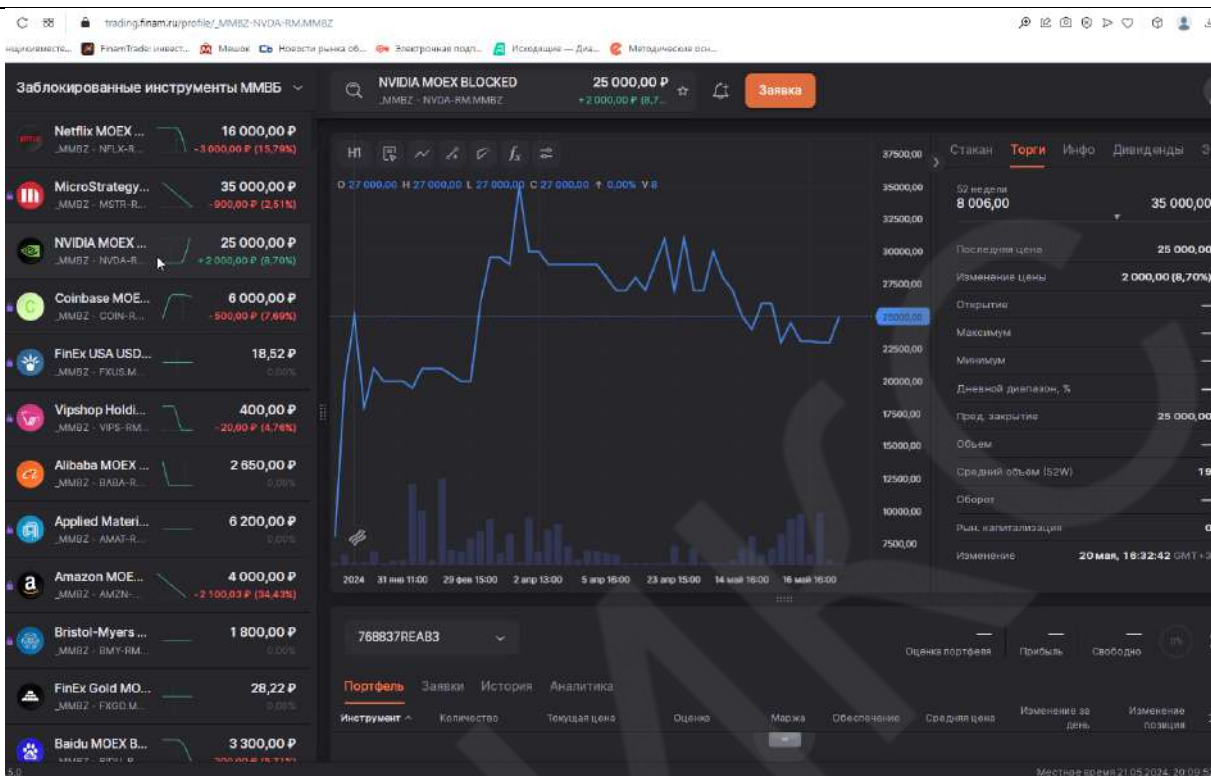
<https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-AMZN.MMBZ>



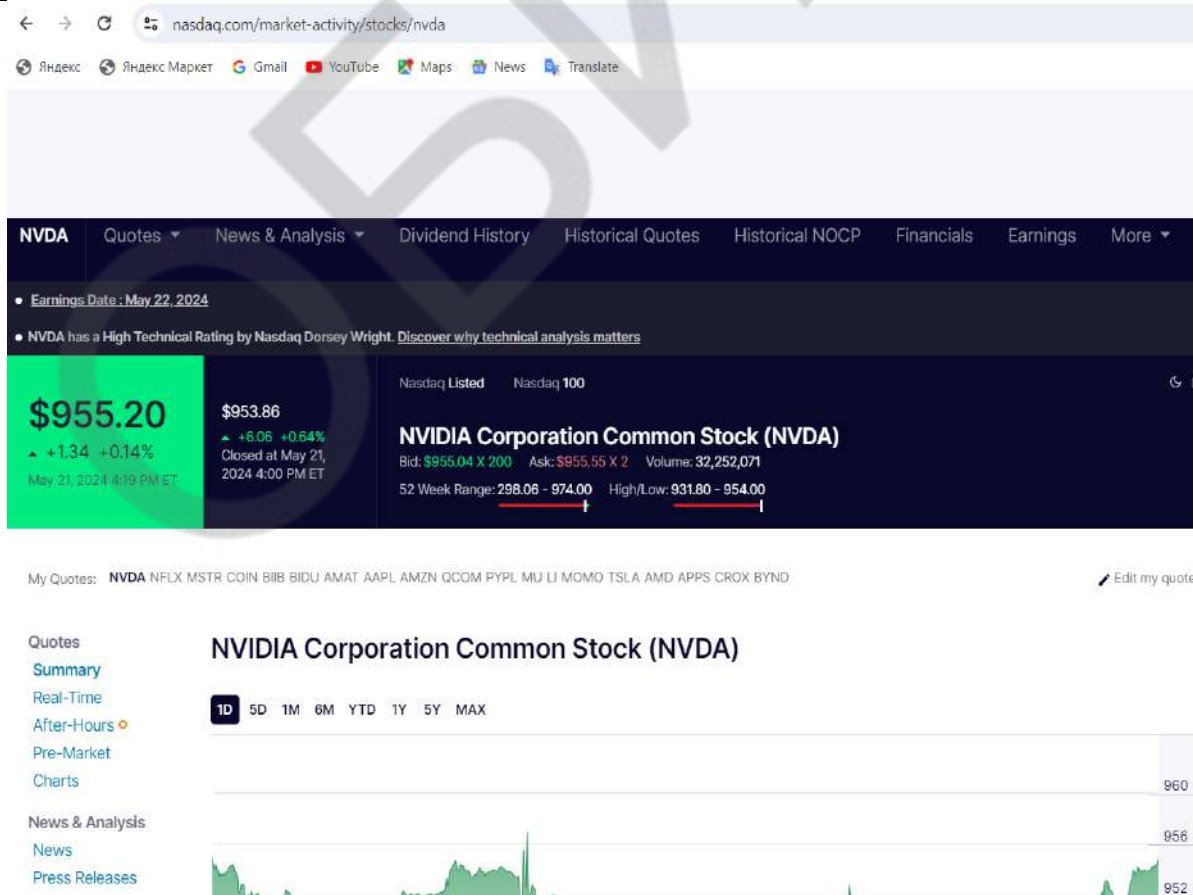
<https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amzn>

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 21.05.2024 Г.

NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040



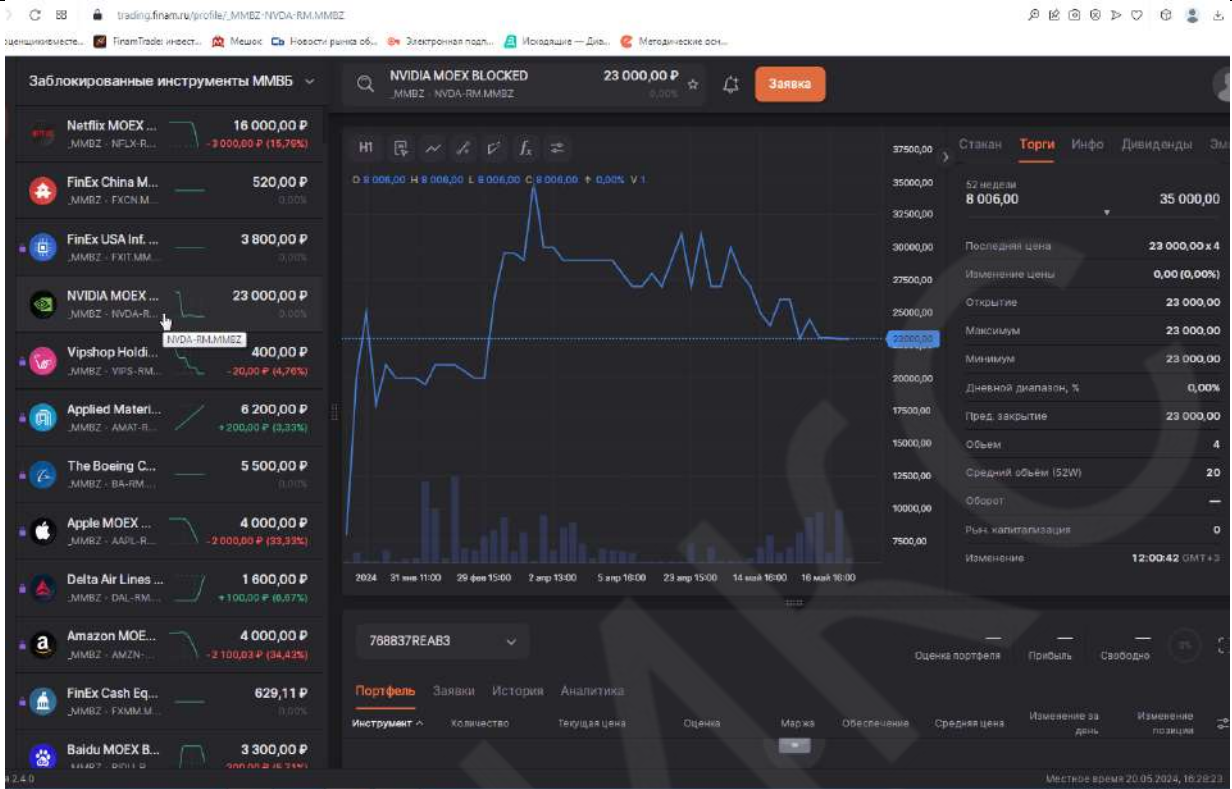
<https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-NVDA.MMBZ>



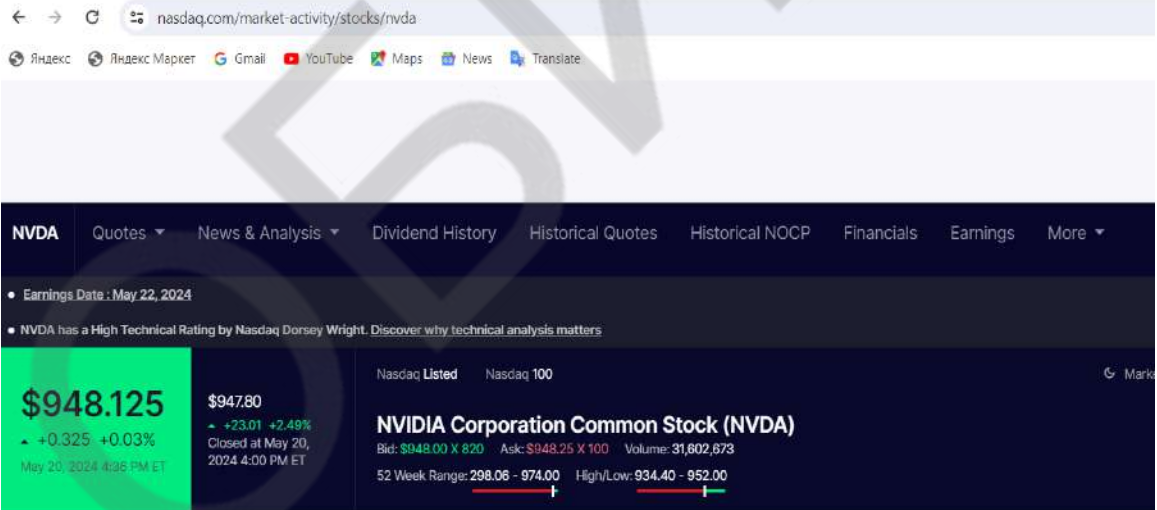
<https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda>

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 20.05.2024 Г.

NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040



<https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-NVDA.MMBZ>



My Quotes: NVDA NFLX MSTR COIN BIR BIDU AMAT AAPL PYPL MU LI MOMD TSLA AMD APPS CROX BYND AMZN

NVIDIA Corporation Common Stock (NVDA)

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y MAX

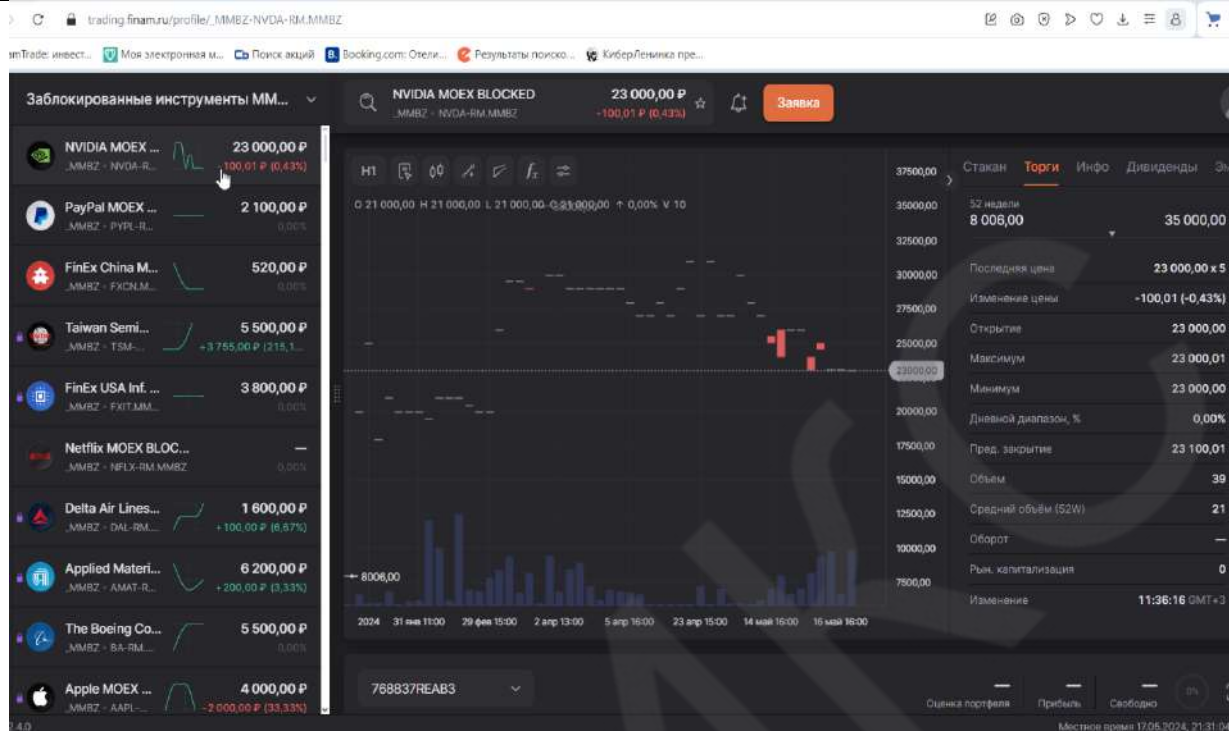


<https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda>

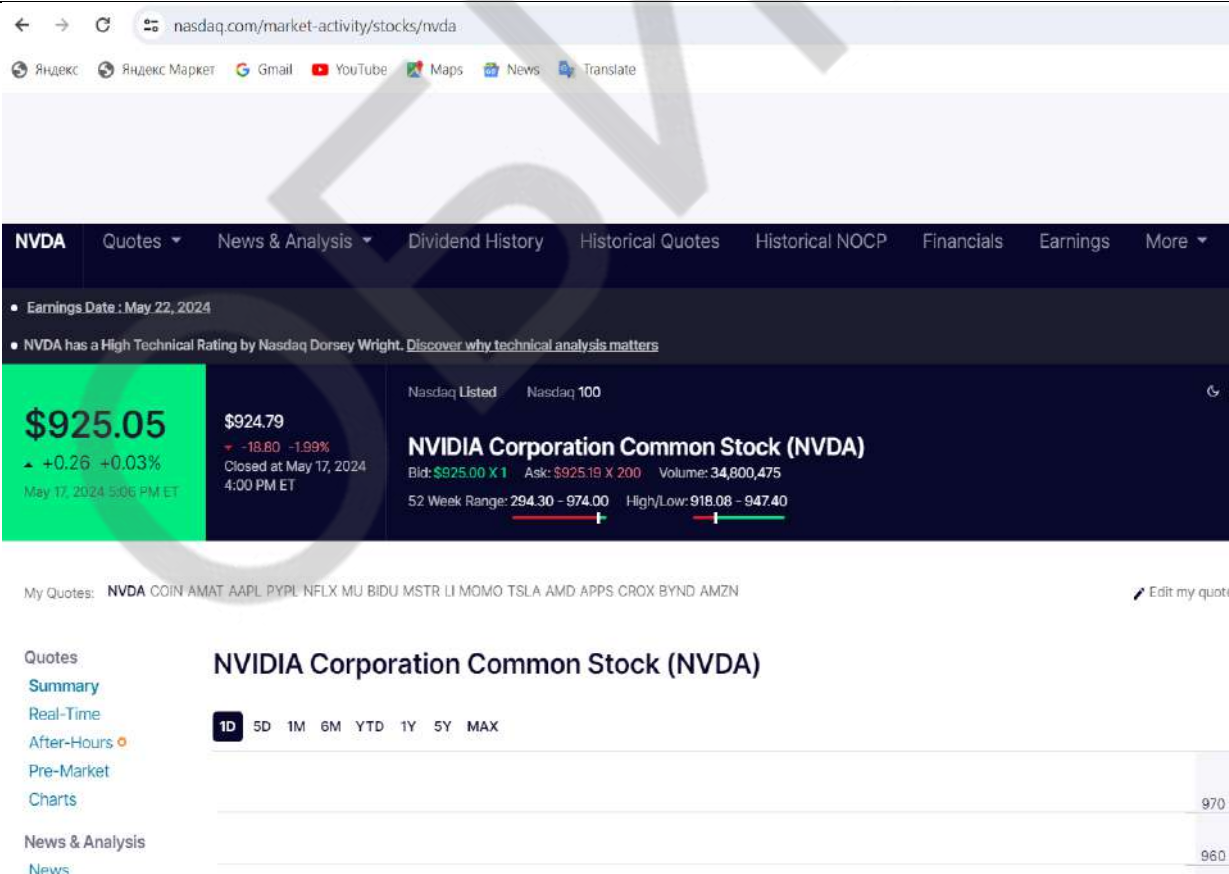
РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 17.05.2024 Г.

5

NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040



[https://trading.finam.ru/profile/\\_MMBZ-NVDA.MMBZ](https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ)

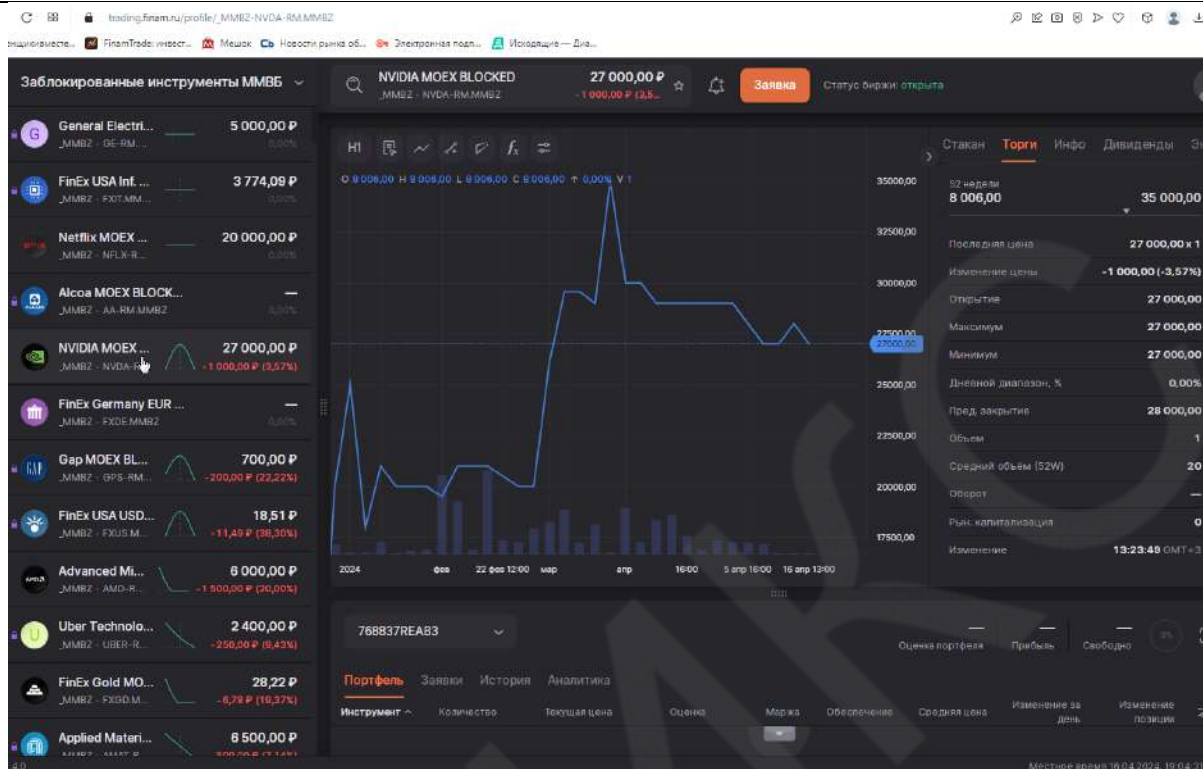


<https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda>

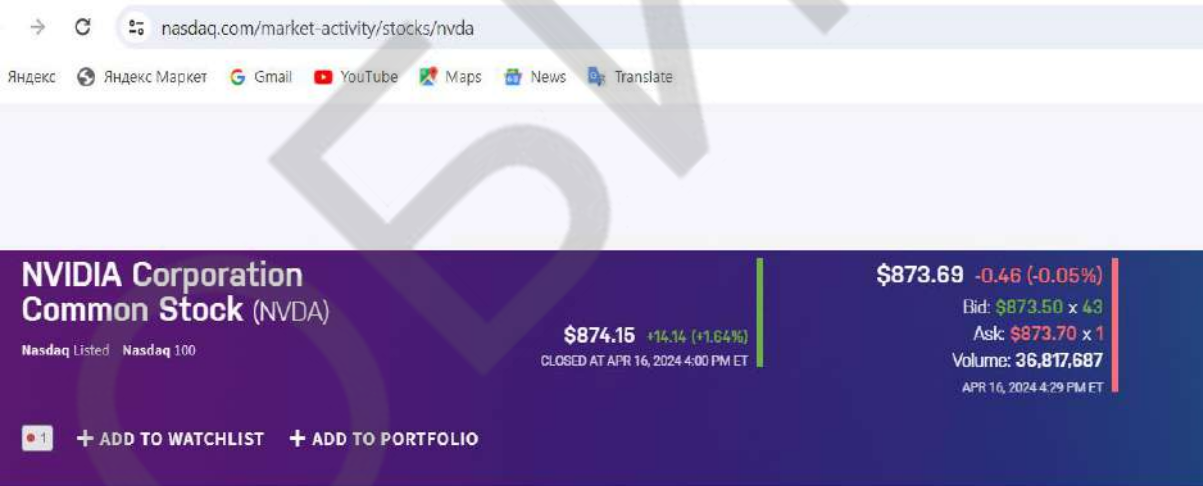
РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 16.04.2024 Г.

10

NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040



<https://trading.finam.ru/profile/MMBZ-NVDA.MMBZ>



QUOTES

Summary

Real-Time

After-Hours **LIVE**

Pre-Market

Charts

NEWS & ANALYSIS

News

Press Releases

Analyst Research

Apr 16, 2024 4:29 PM ET

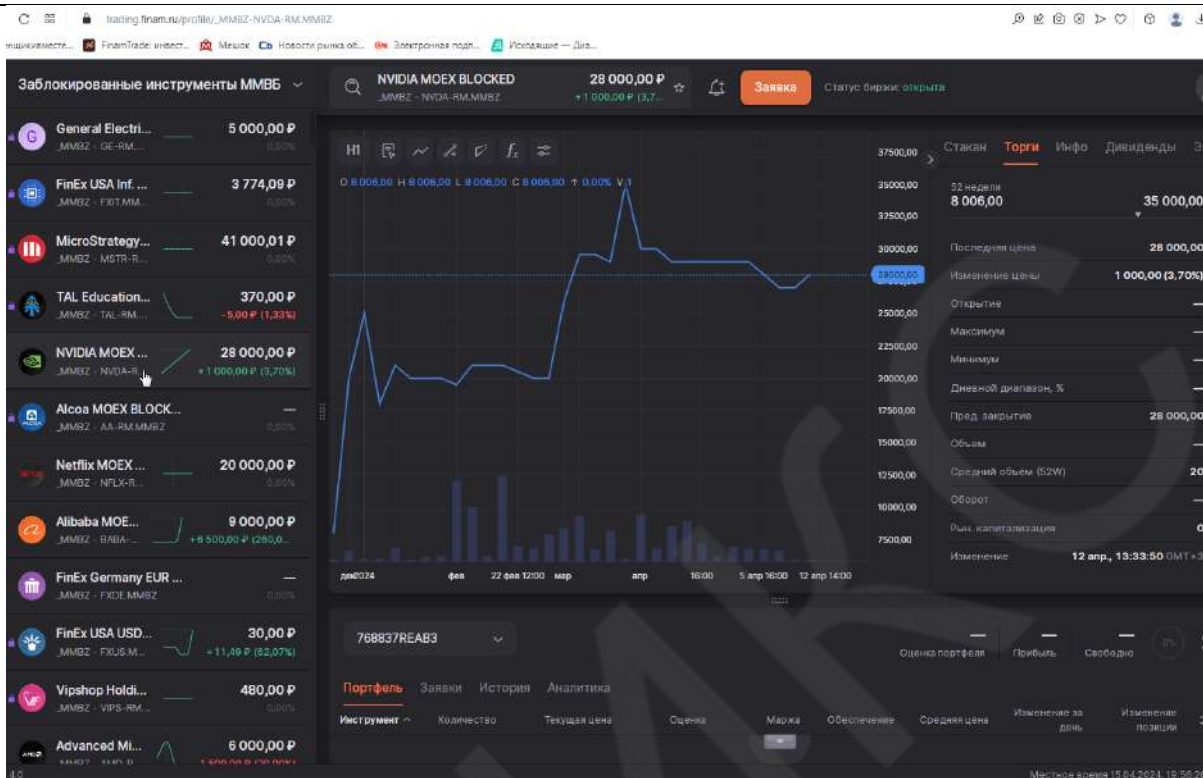
1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y MAX



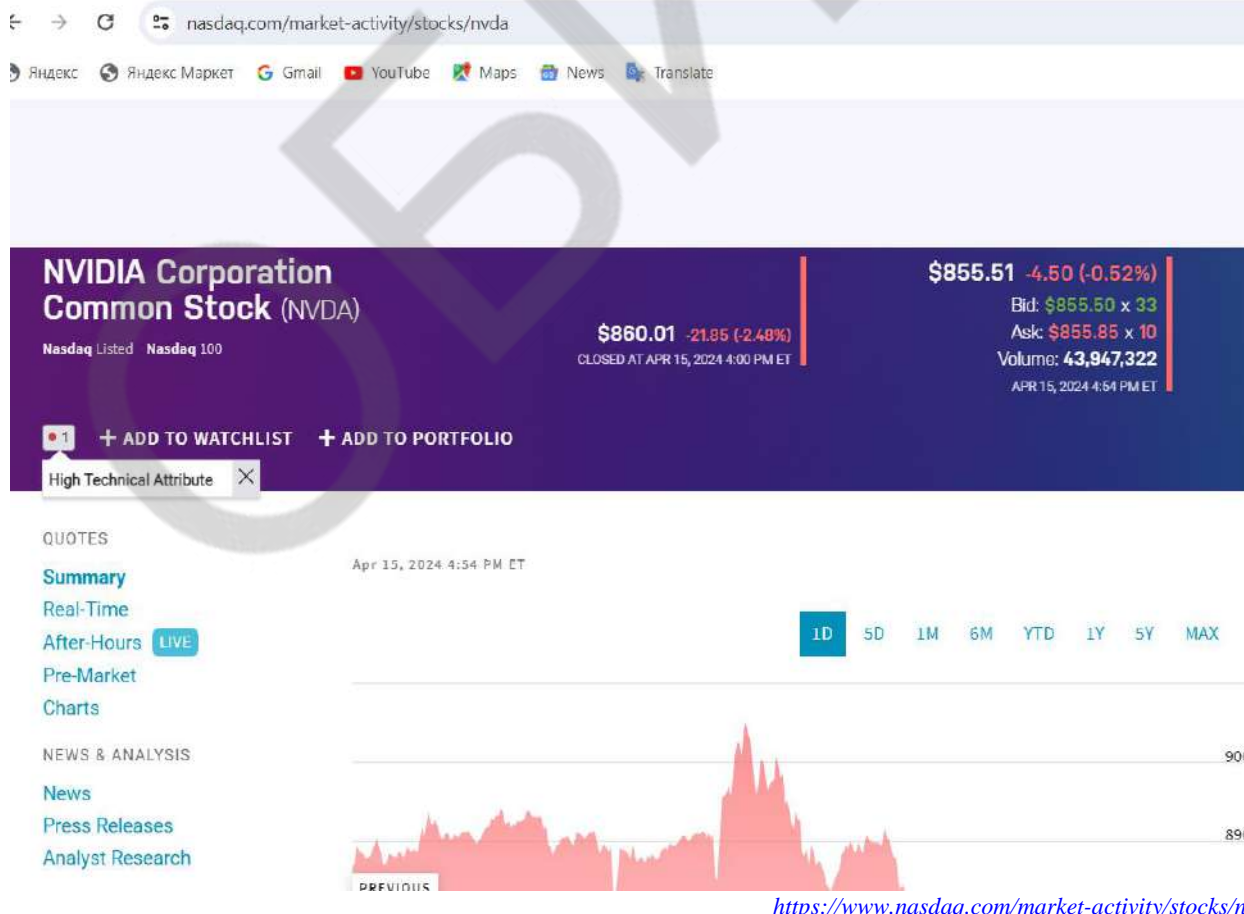
<https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda>

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 15.04.2024 Г.

NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040



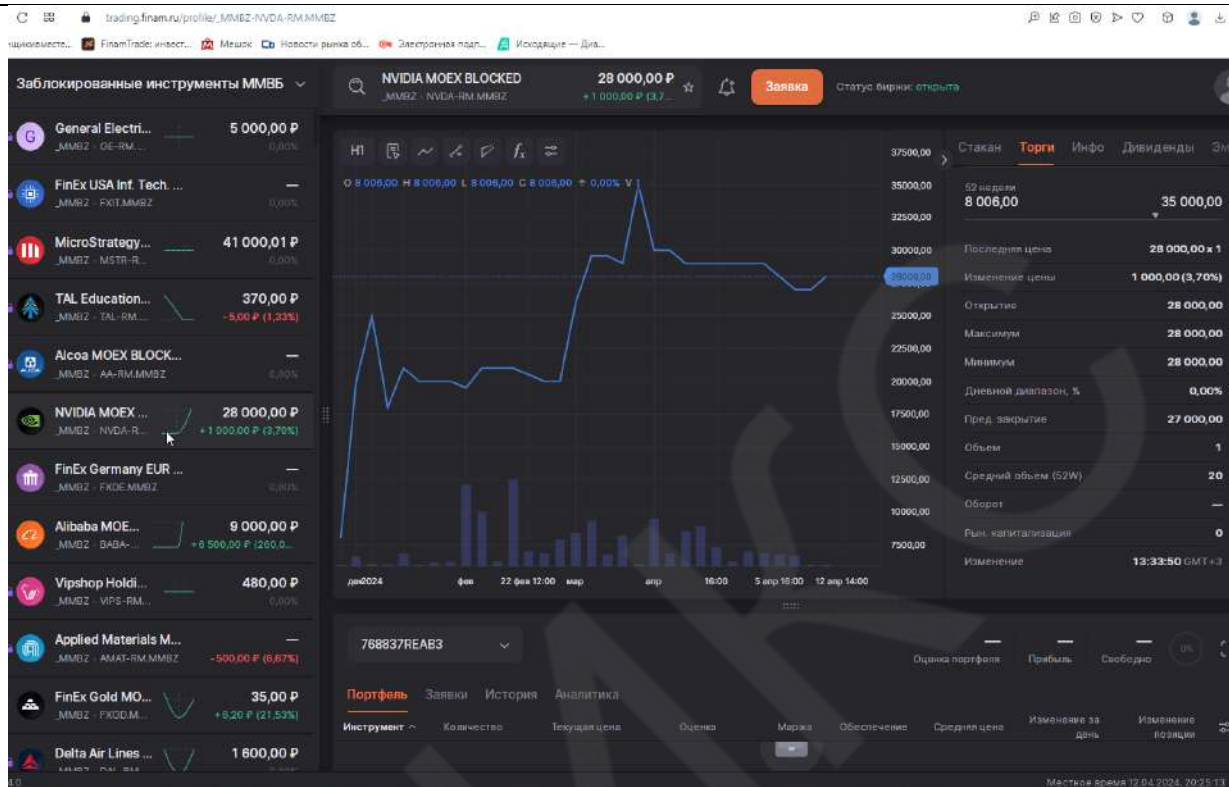
[https://trading.finam.ru/profile/\\_MMBZ-NVDA.MMBZ](https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ)



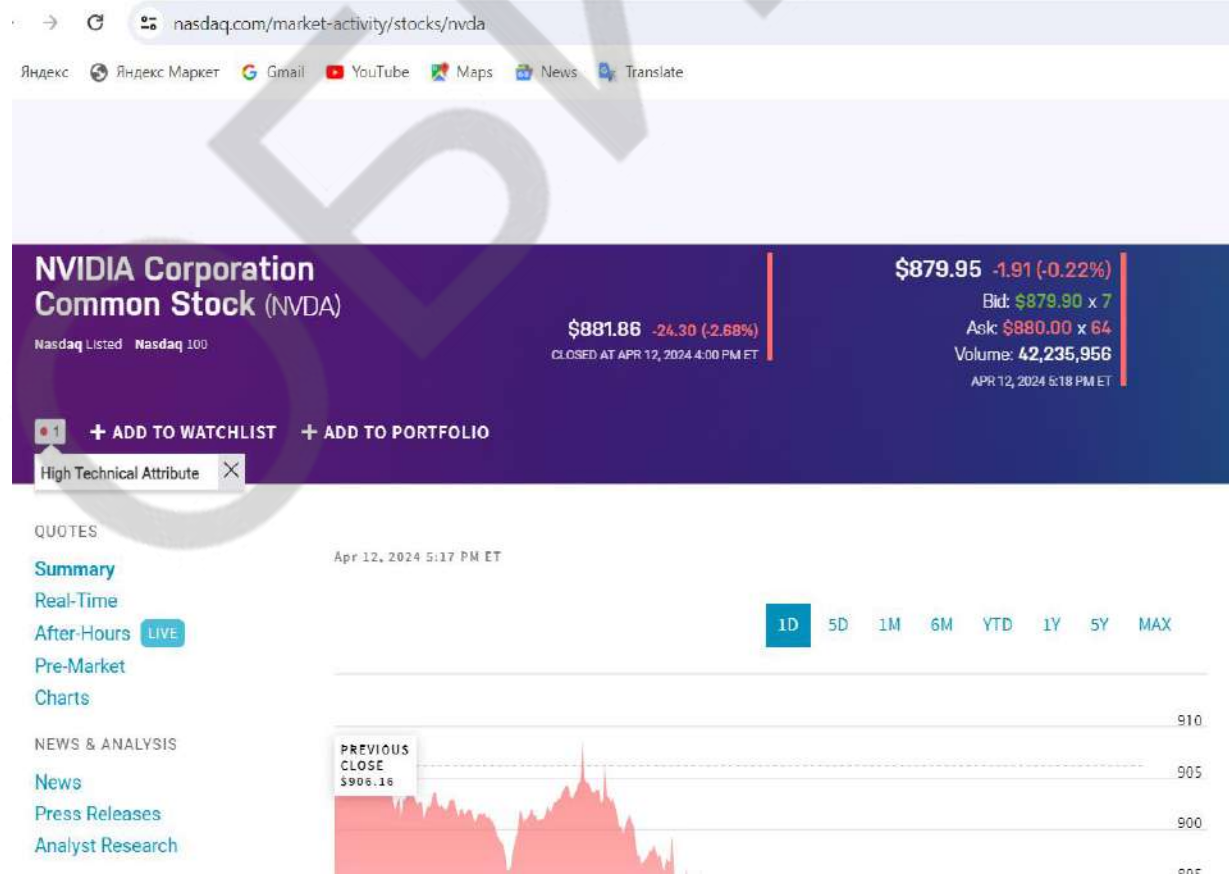
<https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda>

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 12.04.2024 Г.

NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040



<https://trading.fnam.ru/profile/MMBZ-NVDA.MMBZ>



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

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 11.04.2024 Г.

<p>1 2</p>	<p align="center"><b>NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040</b></p>
	<p><a href="https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ">https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ</a></p>
	<p><a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda</a></p>



Рыночные данные на 10.11.2023 г.

NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040

5

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

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