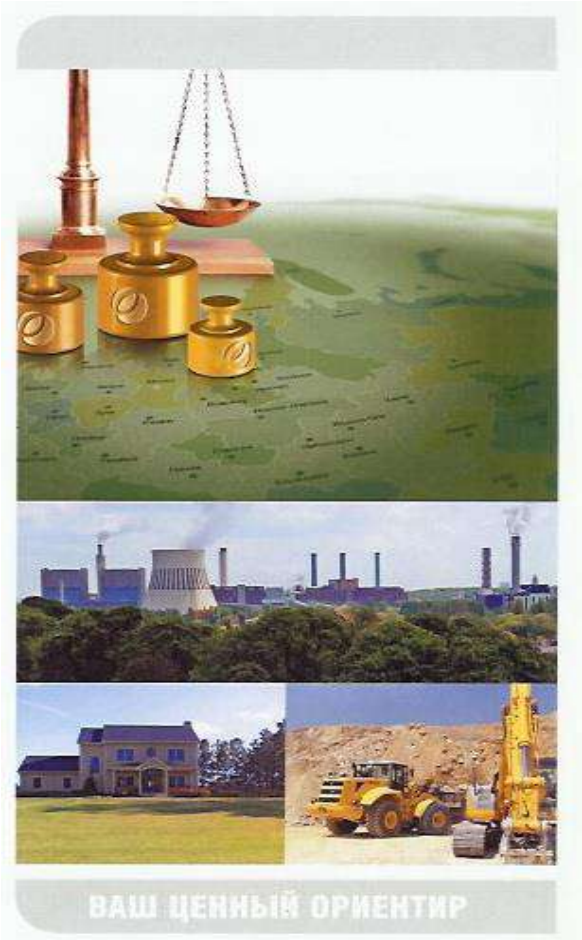
ОТЧЁТ № 194-21554/2022/34-О

об оценке справедливой стоимости прав собственности на ценные бумаги: MicroStrategy, акция обыкновенная (код ISIN US5949724083) в количестве 1 штука. Место хранения: НРД, статус: заблокирована



Заказчик: Акционерное общество «Управляющая компания «Первая»

Исполнитель: ООО «ОБИКС»

Основание для оценки:
Договор № 194-21554/2022-О от 31 марта 2022 г., Задание на оценку № 34 от 15 августа 2024 г.

Дата оценки: 14 августа 2024 г.

Дата составления отчета:
15 августа 2024 г.

Москва 2024

125212 Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8
тел.: 8 (495) 380 11-38, (495) 411-22-14
ИНН 7732504030, ОГРН 1057746429696
E-mail: info@obiks.ru, www.obiks.ru

ОБИКС
19 лет с Вами!

ОЦЕНКА БИЗНЕСА И КОНСАЛТИНГ

В соответствии с Договором № 194-21554/2022-О от 31 марта 2022 г., Заданием на оценку № 34 от 15 августа 2024 г., заключённым между Акционерным обществом «Управляющая компания «Первая» (Заказчиком), и ООО «ОБИКС» (Исполнителем), Оценщик Исполнителя провел оценку справедливой стоимости объекта оценки.

Оценка произведена по состоянию на 14 августа 2024 г., после получения исходных данных, ознакомления с правовой, финансовой, технической документацией и информацией, которая использовалась при расчёте справедливой стоимости объекта оценки. Предполагаемое использование результатов оценки: Определение стоимости чистых активов для целей составления отчетности паевых инвестиционных фондов под управлением Акционерное общество «Управляющая компания «Первая», в соответствии с положениями статьи 37 Федерального закона №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», с учетом требований Указания Банка России от 25.08.2015 N 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».

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 августа 2024 г. итоговая величина справедливой стоимости прав собственности на объект оценки составляет:

Наименование	ISIN Код	Расчетная стоимость, доллар. США	Курс ЦБ 1 руб./USD	Справедливая стоимость, руб.
MicroStrategy	US5949724083	36,65	92,6592	3 395,96

Оценщик: 1 категории ***Слесарева Н.П.***

Генеральный директор ***Слуцкий Д.Е.***

15 августа 2024 г.

Содержание

1. ВВЕДЕНИЕ 4
1.1. Задание на оценку 4
1.2. Сведения о Заказчике оценки и об Оценщике 7
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 9
1.4. Применяемые стандарты оценочной деятельности 9
1.5. Анализ достаточности и достоверности информации 10
2. Содержание и объем работ для проведения оценки 13
3. Описание объекта оценки с приведением ссылок на документы, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки 14
4. Анализ рынка объекта оценки, а также анализ других внешних факторов, не относящихся непосредственно к объекту оценки, но влияющих на его стоимость 15
4.1. Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране 16
4.2. Анализ состояния и перспектив развития отрасли, в которой функционируют организация, ведущая бизнес 19
5. Описание процесса оценки объекта оценки в части применения доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке 23
6. Оценка справедливой стоимости объектов оценки 31
6.1. Выбор используемых подходов и методов оценки 31
6.2. Расчет справедливой стоимости объектов оценки 33
6.2.1. Анализ источников информации 34
6.2.2. Анализ уровня дисконта при оценке заблокированных ценных бумаг 40
6.2.3. Расчет К1, размер дискона (скидки) 48
6.2.4. Анализ применения скидки на торг 56
6.2.5. Определение скидки (дисконта) для объекта оценки на основании рыночных данных внебиржевых и биржевых котировок с 08.05.2024 по 14.08.2024 гг. 58
6.3. Расчет справедливой стоимости объекта оценки 60
7. Описание процедуры согласования результатов оценки и выводы, полученные на основании проведенных расчетов по различным подходам 61
8. Перечень использованных при проведении оценки данных 62
8.1. Переченьметодическойлитературы 62
8.2. Информационно-аналитические материалы 62
9. Список используемых терминов 63
ПРИЛОЖЕНИЕ№1. Копии документов, подтверждающие правомочность проведения оценки 65
ПРИЛОЖЕНИЕ №2. Рыночные данные для расчета К1 69

1. ВВЕДЕНИЕ

1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Данный раздел отчёта об оценке составлен в соответствии с Договором № 194-21554/2022-О от 31 марта 2022 г., Задание на оценку № 34 от 15 августа 2024 г. и представленными Заказчиком документами.

Объект оценки	право собственности на ценные бумаги: MicroStrategy, акция обыкновенная (код ISIN US5949724083) в количестве 1 штука. Место хранения: НРД, статус: заблокирована
Имущественные права на объект оценки	Право общей долевой собственности
Обременения(ограничения)	Доверительное управление
Права, учитываемые при оценке **Обременения (ограничения)**	Право собственности Не зарегистрированы
Цель оценки	Определение стоимости чистых активов для целей составления отчетности паевых инвестиционных фондов под управлением Акционерное общество «Управляющая компания «Первая», в соответствии с положениями статьи 37 Федерального закона №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», с учетом требований Указания Банка России от 25.08.2015 N 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев»
Вид стоимости	Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
Предпосылки стоимости	Вид стоимости - справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». 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). Стоимость определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов. Предпосылки стоимости: ➢ предполагается сделка с объектом оценки; ➢ участники сделки или пользователи объекта являются неопределенными лицами (гипотетические участники); ➢ дата оценки – 14 августа 2024 г.; ➢ предполагаемое использование объекта – наиболее эффективное использование. Для целей настоящей оценки под наиболее эффективным использованием понимается текущее использование объекта оценки (п. 6 ФСО II, п. 17 ФСО II, п. 29 МСФО (IFRS) 13; ➢ характер сделки - добровольная сделка в типичных условиях. 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).

Специальные допущения	➢ При проведении оценки вводится специальное допущение, предполагающее возможность проведения сделок с учетом как рыночных тенденций, так и действующих мер административного регулирования рынка ценных бумаг, в том числе с учетом возможной конвертации указанной ценной бумаги в иную ценную бумагу ➢ 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.
Необходимость привлечения внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистов	Не привлекались
Дата оценки	14 августа 2024 г.
Срок проведения оценки	15 августа 2024 г.
Ограничения оценки	✓ 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 каждой 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).
Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке объекта оценки.	✓ Отчет об оценке может быть использован только для целей, указанных в Задании на оценку. ✓ Для указанных целей Отчет об оценке может быть использован в течение шести месяцев с даты оценки. ✓ Ни заказчик (новая управляющая компания в случае передачи Заказчиком прав и обязанностей по договору доверительного управления Фондом), ни Исполнитель, ни оценщик не могут использовать Отчет иначе, чем это предусмотрено настоящим Заданием на оценку. Отчет или какая-либо его часть не могут быть предоставлены для использования в целях рекламы, для мероприятий
Форма составления отчета об оценке	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.
Форма представления итоговой стоимости	Результат оценки (итоговая стоимость объекта оценки) должен быть представлен: ✓ в виде числа (являться результатом математического округления); ✓ валюта –валюта ценной бумаги, с указанием эквивалента в рублях.
Специфические требования к отчету об оценке.	✓ Отчет об оценке должен быть составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, не имеется неснятых или непогашенных мер дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом 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.
Оценка проводится в соответствии	✓ с Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (последняя действующая редакция); ✓ с Федеральным законом от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (последняя действующая редакция).
Требования к содержанию Отчета об оценке	Оценка проводится в соответствии с Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» 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-ФЗот 01.12.2007и Федеральных стандартов оценки, утвержденных Приказами Минэкономразвития России: 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; 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

1.2. Сведения о Заказчике оценки и об Оценщике

Сведения о Заказчике	**Акционерное общество** **«Управляющая компания «Первая»** **ИНН** 7710183778, ОГРН: 1027739007570 **Местонахождение:** Российская Федерация, 123112, г. Москва, Пресненская наб., д. 12, этаж 40 Почтовый адрес: Российская Федерация, 123112, г. Москва, Пресненская наб., д. 12, этаж 40
Сведения об Оценщике	*Фамилия, имя, отчество:* Слесарева Надежда Петровна; *Информация о членстве в саморегулируемой организации Оценщиков*: Член Некоммерческого партнерства «Саморегулируемая организация ассоциации российских магистров оценки»; *Номер свидетельства:* № 3336-21 от 22 июня 2021 г.; *Регистрационный номер:* 2132 *Краткое наименование:* НП «АРМО» Адресул. 1-я Ямского поля д.1, стр.1, SLAVA, здание А4, 2 этаж, офис 209, Москва, 125040 (м. Белорусская) *Местонахождение Оценщика:* 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8. стр. 1; *Электронная почта: info@obiks.ru.* Т*елефон:* 8 (495) 380-11-38; *Организационно-правовая форма юридического лица (Исполнителя)*: Общество с ограниченной ответственностью; *Полное наименование юридического лица:* Общество с ограниченной ответственностью «Оценка Бизнеса и Консалтинг» («ОБИКС»); *Место нахождения юридического лица:* 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8.стр. 1; *Гражданская (профессиональная) ответственность* 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. *Основание для проведения оценки:* Трудовой договор№ 51-2016 от 08 февраля 2016 г. *Квалификационный аттестат* «Оценка бизнеса» 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 от 15.03.2005 г. телефон (495) 380-11-38, (495) 411-22-14 *Ответственность юридического лица:* 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.
Сведения о независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, и Оценщика	Условия независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, и Оценщика выполнены: • 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; • в отношении Объекта оценки Оценщик не имеет вещные или обязательственные права вне договора; • юридическое лицо, с которым Оценщик заключил трудовой договор, не имеет имущественный интерес в Объекте оценки и (или) не является

	аффилированным лицом Заказчика; • 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; • 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; • 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).
Информация обо всех привлекаемых к проведению оценке организаций и специалистов:	Не привлекались

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 только для целей, указанных в Задании на оценку. 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.
- ✓ Оценка расчитываласб без учета купонного дохода.

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 14.04.2022 г. №200;
- ФСО III «Процесс оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14.04.2022 г. №200;
- ФСО IV «Задание на оценку», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14.04.2022 г. №200;
- ФСО V «Подходы и методы оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14.04.2022 г. №200;
- ФСО VI «Отчет об оценке», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14.04.2022 г. №200;
- ФСО N 8 «Оценка бизнеса», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 01.06.20215 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 так же 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 № 34 от 15 августа 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, УСТАНАВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

прав собственности на ценные бумаги: MicroStrategy, акция обыкновенная (код ISIN US5949724083) в количестве 1 штука. Место хранения: НРД, статус: заблокирована.

Полное наименование	MicroStrategy Incorporated ORD SHS CL A
Категория	акции обыкновенные Class A
ISIN Код	US5949724083
Отрасль	ИТ сервисы и программное обеспечение
Место хранения ЦБ	НРД
Статус ценной бумаги	не заблокирована

/

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

Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране по состоянию на дату оценки Российско-украинский конфликт усугубил ущерб, нанесенный пандемией COVID-19, и ускорил замедление темпов роста мировой экономики, говорится в обзоре.

- **Инфляция:** Прогноз инфляции на 2024 год повышен до 5,5% (+0,3 п.п. к апрельскому опросу). 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 15,9% годовых (+1,0 п.п.), на 2025 год до 12,4% годовых (+2,0 п.п.), на 2026 год до 9,4% годовых (+1,3 п.п.). Это в том числе отражает и более высокую медианную оценку нейтральной ключевой ставки — 7,5% годовых (+0,5 п.п.).
- **ВВП:** Прогноз роста в 2024 году повышен на 0,8 п.п. до 2,9%. Прогнозы на 2025–2026 годы, а также оценка долгосрочных темпов роста не изменились — 1,7%, 1,6% и 1,5% соответственно. Согласно прогнозам аналитиков, изменение ВВП в 2026 году к 2021 году составит +8,8% (опрос в апреле: +7,9%).
- **Уровень безработицы:** Аналитики ожидают, что в 2024 году безработица снизится до 2,8% (-0,2 п.п.) и далее вернется на уровень 2023 года — 3,0%.
- **Номинальная зарплата:** Аналитики повысили прогноз роста номинальной заработной платы до 12,8% (+2,5 п.п.) в 2024 году с дальнейшим замедлением до 7,8% в 2025 году (+0,7 п.п.) и до 6,8% к концу горизонта (+0,7 п.п.). Расчеты на основе прогнозов аналитиков по номинальной заработной плате и средней инфляции предполагают, что в 2024 году реальная зарплата вырастет на 5,4% (+2,2 п.п.), в 2025 году — на 3,0% (+0,6 п.п.), в 2026 году — на 2,4% (+0,4 п.п.). Соответственно, к концу прогнозного горизонта реальная заработная плата будет на 20,2% выше, чем в 2021 году (опрос в апреле: на 16,6%).
- **Баланс консолидированного бюджета:** Аналитики ожидают немного меньший дефицит консолидированного бюджета — 1,2% ВВП в 2024 году с сокращением до 0,9% в 2025 году и до 0,8% к концу горизонта.
- **Экспорт товаров и услуг:** Без существенных изменений — 479 млрд долл. в 2024 году (+1 млрд долл.), 486 млрд долл. в 2025 году (+4 млрд долл.) и 490 млрд долл. в 2026 году. Это на 11% ниже, чем экспорт в 2021 году.
- **Импорт товаров и услуг:** Прогнозы почти не изменились — 383 млрд долл. (-2 млрд долл.) в 2024 году, 395 млрд долл. в 2025 году и 404 млрд долл. (-5 млрд долл.) в 2026 году. Это на 6% выше, чем импорт в 2021 году.
- **Курс USD/RUB:** Прогноз на 2024 год — 92,3 рублей за долл., на 2025 год — 96,2 рублей за долл., на 2026 год — 98,3 рублей за долл. (пересмотр на −0,6–0,3% с апрельского опроса).
- **Цена на нефть марки Brent:** согласно ожиданиям, в среднем за 2024 год нефть марки Brent будет стоить 84 долл. за баррель. 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/

Таблица 1. **Макроэкономический опрос Банка России**
Результаты опроса на май 2024 г.*

	2021 (факт)	2022 (факт)	2023 (факт)	2024	2025	2026
ИПЦ (в % дек. к дек. пред. года)	8,4	11,9	7,4	5,5 (5,2)	4,2 (4,1)	4,0 (4,0)
ИПЦ (% к пред. году, в среднем за год)	6,7	13,8	5,9	7,1 (6,9)	4,7 (4,5)	4,1 (4,0)
Ключевая ставка (в % годовых, в среднем за год, с учетом выходных дней)	5,7	10,6	9,9	15,9 (14,9)	12,4 (10,4)	9,4 (8,1)
ВВП (%, г/г)	5,9	-1,2	3,6	2,9 (2,1)	1,7 (1,7)	1,6 (1,6)
Уровень безработицы (%, дек., без исключения сезонности)	4,3	3,6	3,0	2,8 (3,0)	3,0 (3,0)	3,0 (3,0)
Номинальная заработная плата (%, г/г)	11,5	14,1	14,1	12,8 (10,3)	7,8 (7,1)	6,8 (6,1)
Баланс консолидированного бюджета (% ВВП за соответствующий год)	0,8	-1,4	-2,3	-1,2 (-1,3)	-0,9 (-1,0)	-0,8 (-1,0)
Экспорт товаров и услуг (млрд долл. США в год)	550	641	465	479 (478)	486 (482)	490 (490)
Импорт товаров и услуг (млрд долл. США в год)	380	347	379	383 (385)	395 (395)	404 (409)
Курс USD/RUB (руб. за долл., в среднем за год)	73,6	67,5	84,7	92,3 (92,9)	96,2 (95,9)	98,3 (98,0)
Цена на нефть марки Brent (долл. США за баррель, в среднем за год)	71	99	82	84 (85)	80 (80)	75 (75)

Показатели, рассчитанные на основе полученных ответов:

ВВП (кумулятивный уровень, 2021 г.= 100)	100,0	98,8	102,4	105,3 (104,5)	107,1 (106,3)	108,8 (107,9)
Реальная заработная плата (%, г/г)**	4,5	0,3	7,8	5,4 (3,2)	3,0 (2,4)	2,4 (2,0)
Реальная заработная плата (кумулятивный уровень, 2021 г. = 100)	100,0	100,3	108,1	113,9 (111,6)	117,3 (114,3)	120,2 (116,6)
Торговый баланс (млрд долл. США в год)	170	294	86	95 (93)	92 (87)	86 (81)

Нейтральная ключевая ставка (% годовых)	**Медиана**	7,5 (7,0)	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%	6,0-8,5 (6,0-8,0)	
Долгосрочный рост ВВП (%, г/г)	**Медиана**	1,5 (1,5)	Ожидаемые средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 2027 — 2031 годов.
	Центр. тенденция 10-90%	1,0-2,2 (0,9-2,0)	

* В скобках — результаты опроса в апреле 2024 года.

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

Даты проведения опроса: 24 — 28 мая 2024 года.

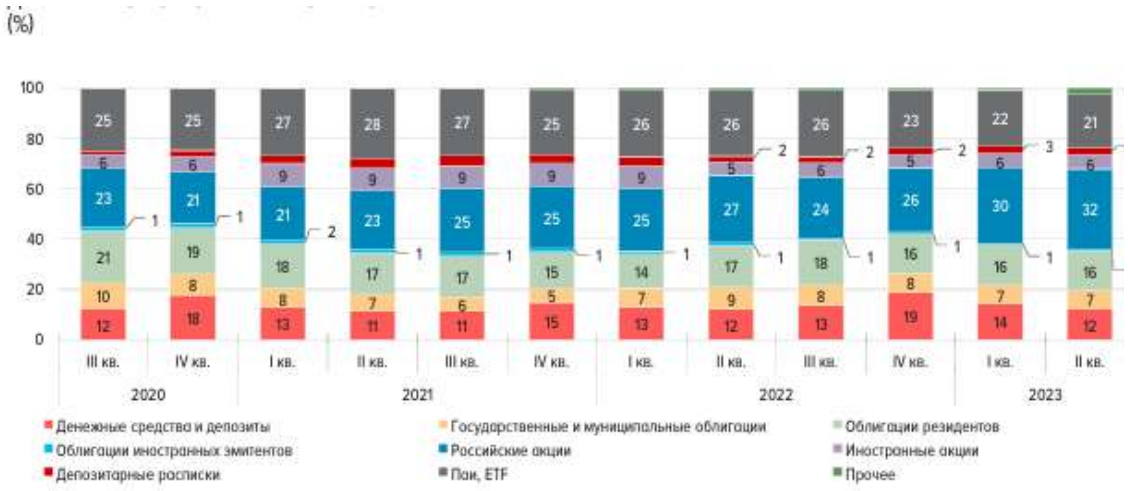
Методика расчета: результаты опроса являются медианой прогнозов 27 экономистов из различных организаций, принимающих участие в опросе. Если респондент дал свои ожидания в виде интервала, то для расчета учитывалась его середина.

Источник: https://www.cbr.ru/statistics/ddkp/mo_br

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%.

Рисунок1 **Динамика структуры активов ИИС**[1]



Примечание. С 31.12.2021 в категории «Прочее» отражаются в том числе опционы и драгметаллы, учитываемые у профучастников – НФО.
Источник: Банк России.

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

[1] 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

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

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

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 средстав массовой информации появлялась информация о возможных путях решения проблемы, но фактически все предложения оставались на уровне инициатив.

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.

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

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

(c) 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 B34).

B34 Примерами рынков, на которых исходные данные могут быть наблюдаемыми в отношении некоторых активов и обязательств (например, финансовых инструментов), могут быть следующие:

(a) 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.

(b) 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).

(c) 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.

(d) 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 долевых инструментов, 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 долевому инструменту, удерживаемому другой стороной в качестве актива. Например, обязательство или долевой 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.*

<u>Анализ возможности применения затратного подхода.</u>

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.

<u>Анализ возможности применения доходного подхода.</u>

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.

Статистичекий. Применяется статистический анализ с использованием присущих ему параметров - средних величин, индексов, дисперсий, вариаций, корреляций, регрегрессий 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 балов 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 облигаций 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:

$$\mathbf{PCo = K *(1 - K_1),*K_в}, \text{ где}$$

- **К** - котировка,
- $\mathbf{K_1}$ – коэффициент, учитывающий сложившиеся внешние обстоятельства в отношении оцениваемых ценных бумаг (блокировка ценных бумаг) (далее по тексту «дисконт», «скидка»);
- $\mathbf{K_в}$ – 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.[2]

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.

Оценщик использовал всю информацию, доступную в сложившихся обстоятельствах.

[2] МФСО 13

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

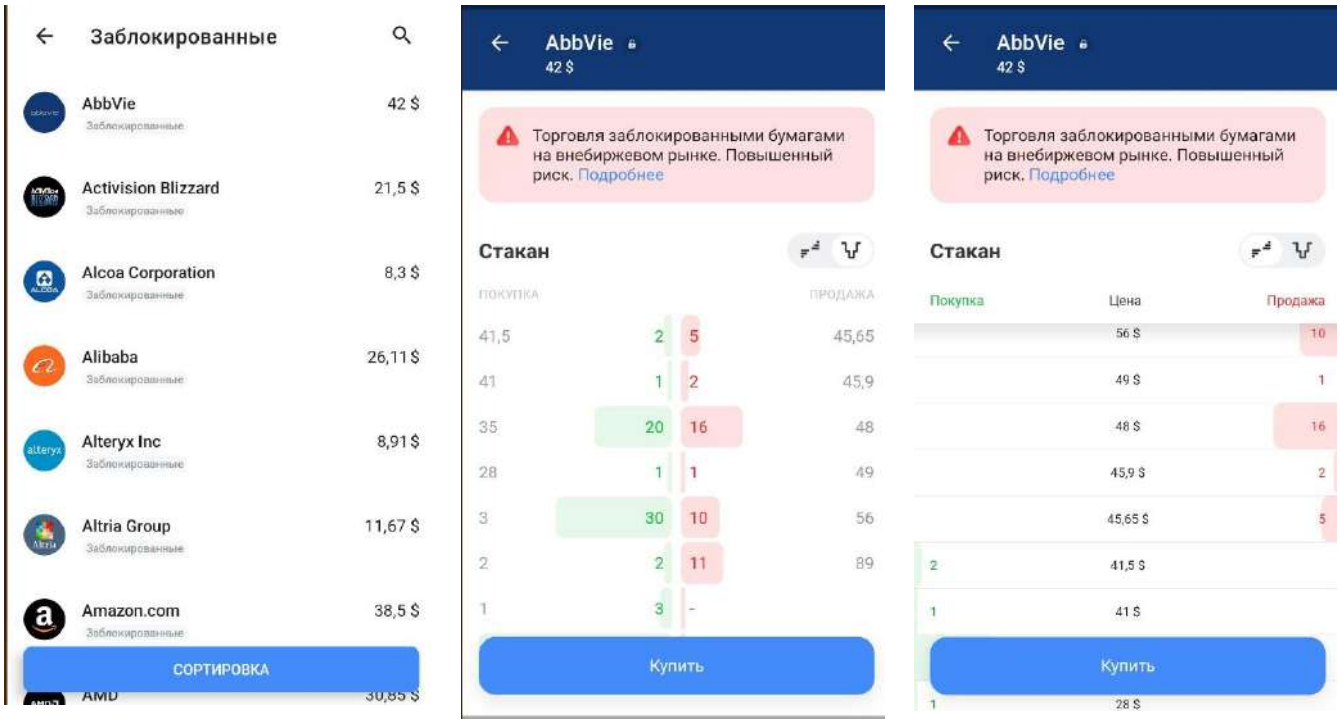
https://allfinancelinks.com/otc_market#brokers_otc

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 ISINов. Площадка по внебиржевой торговле заблокированных иностранных ценным бумаг реализована только в мобильном приложении «Тинькофф Инвестиции».

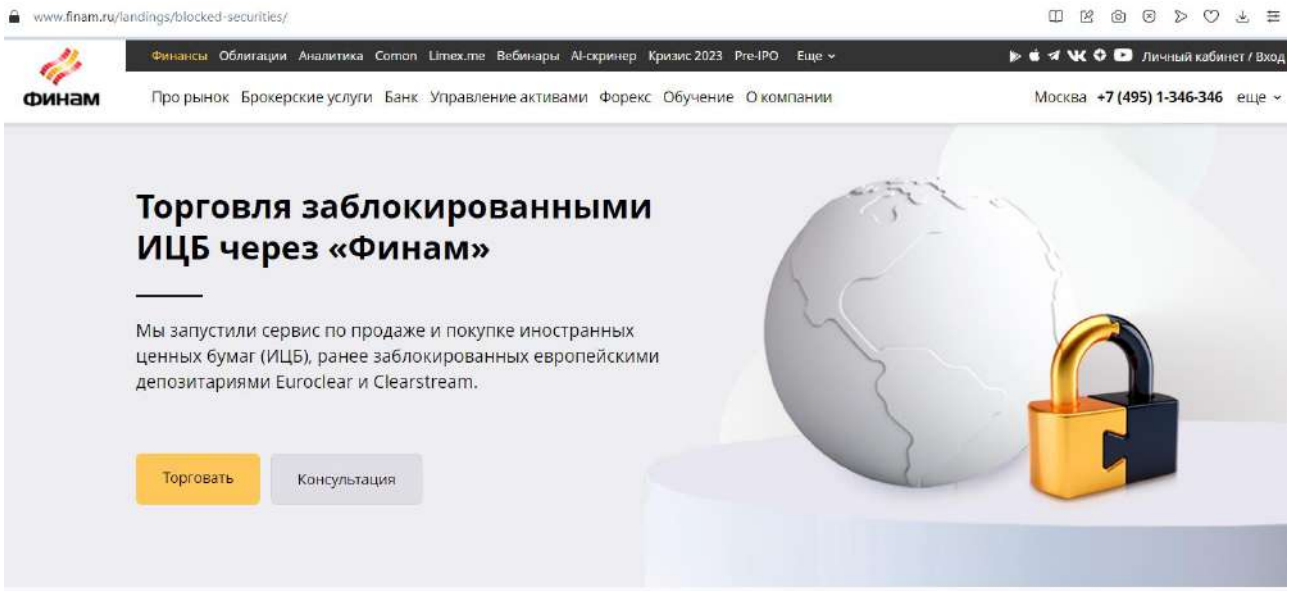


Источник: мобильное приложение на Android «Тинькофф Инвестиции»

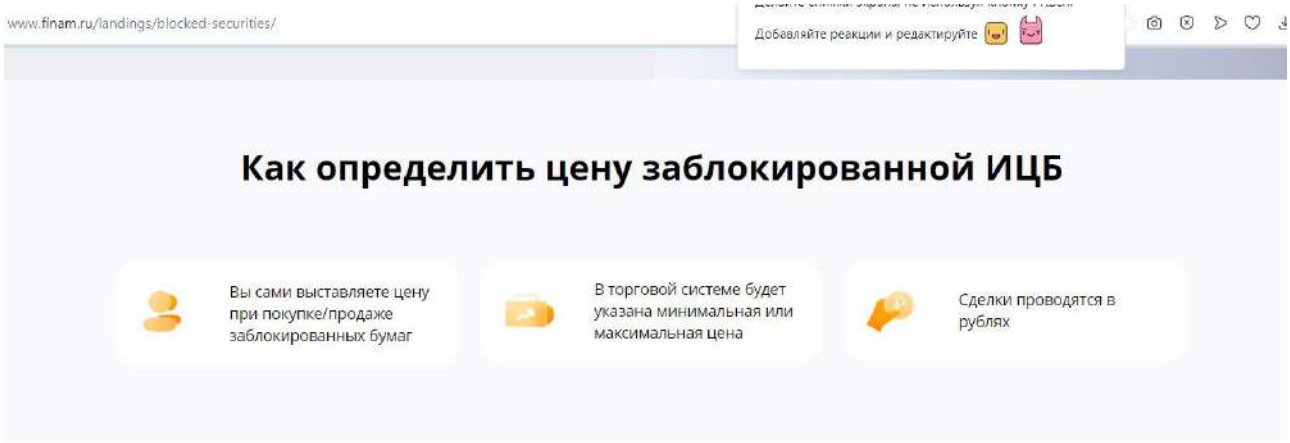
В качестве источника информации для оценки справедливой стоимости, рыночной стоимости или для расчета дисконта (скидки) на заблокированные иностранные ценные бумаги данный источник не может быть принят как достоверный. Оценщик не использует данные «Тинькофф Инвестиции» в своих расчетах.

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.



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



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

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

Кому доступны сделки с заблокированными ИЦБ

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

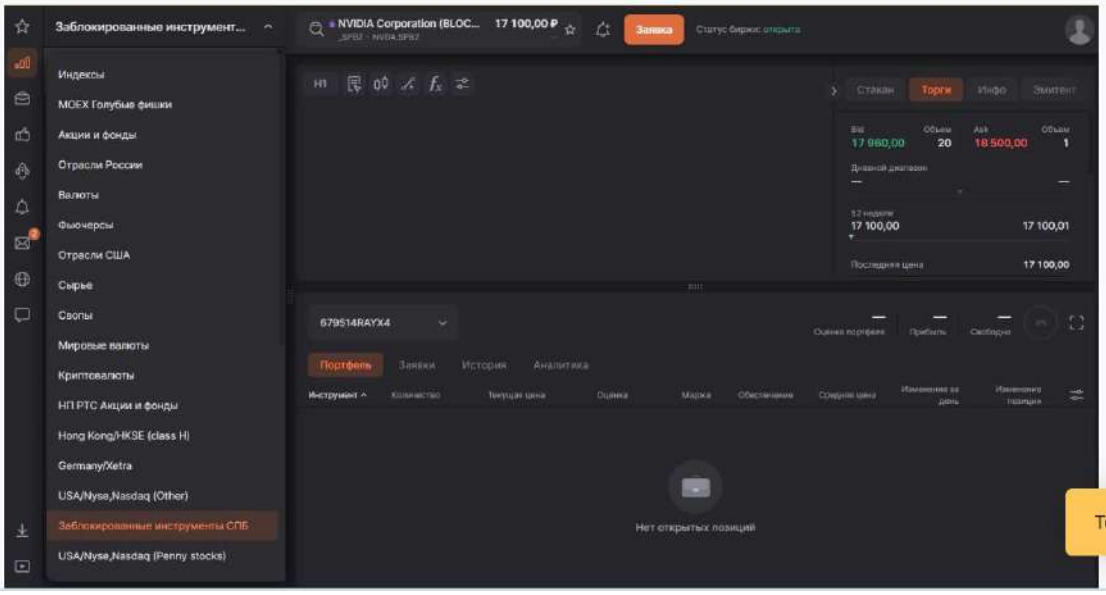
Торговать

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

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

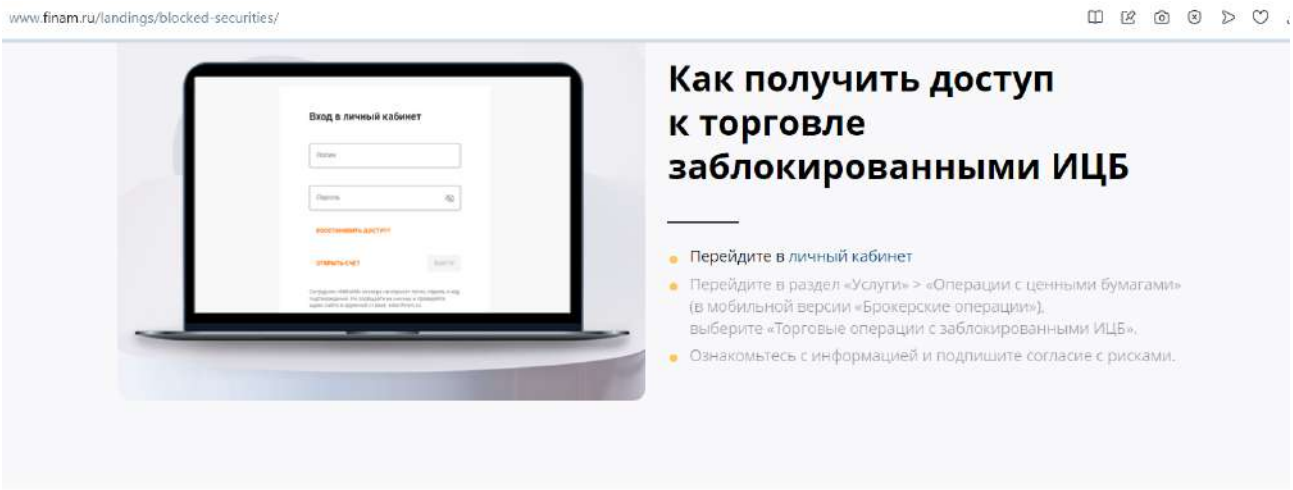
Операции с заблокированными ИЦБ доступны в торговом терминале FinamTrade

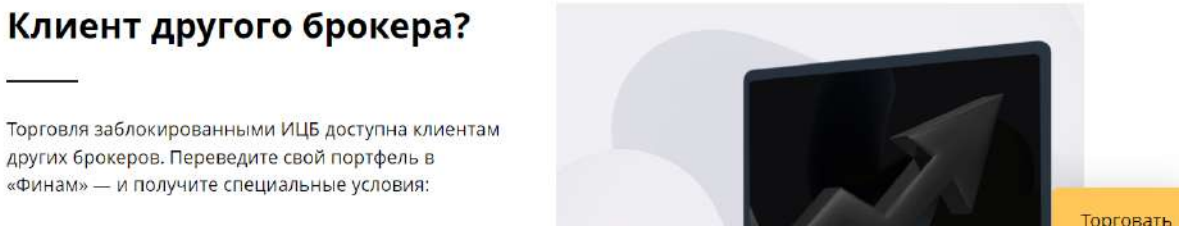
Найти заблокированные ИЦБ в FinamTrade просто. Зайдите в FinamTrade со своим логином и паролем — перейдите в раздел «Рынки» — выберите группу «Заблокированные инструменты СПБ».



Торговать

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

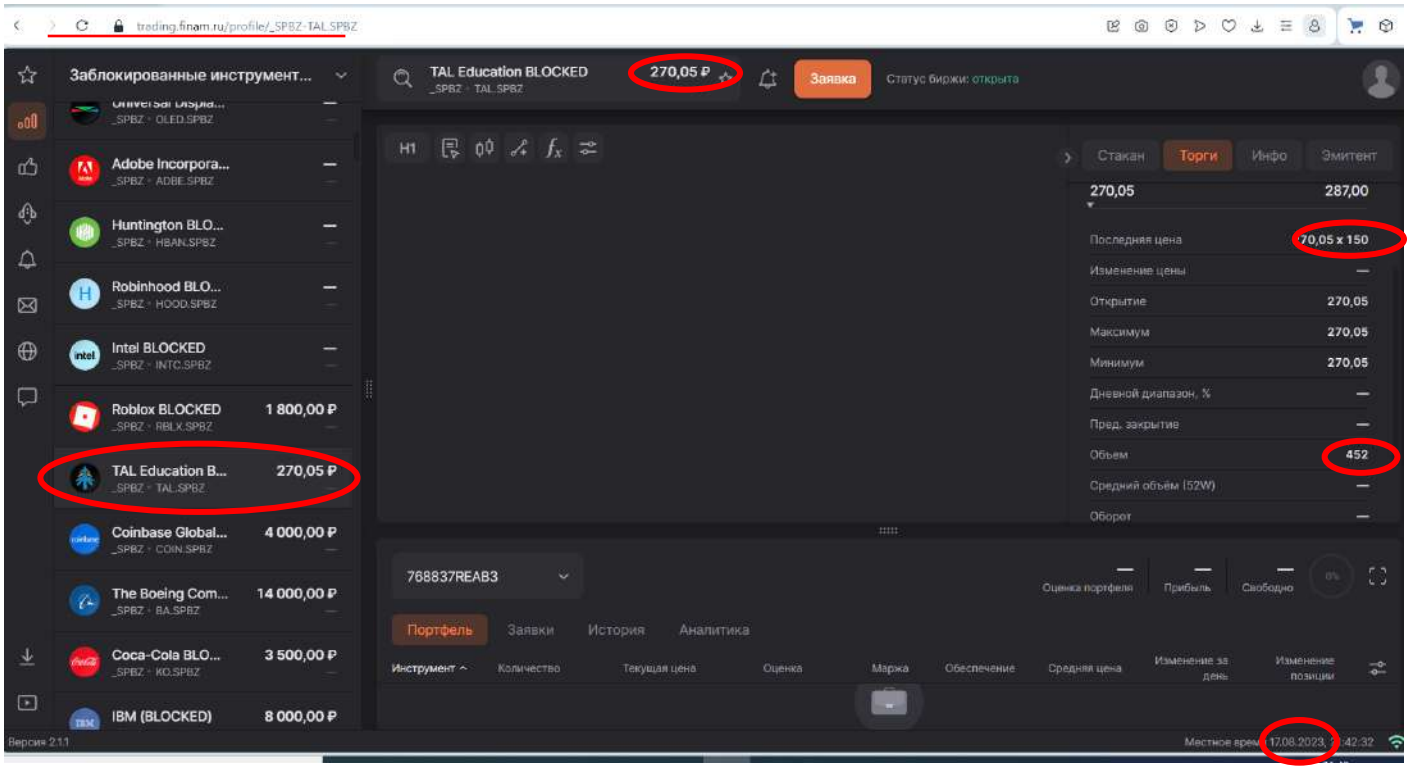




Источник: https://www.finam.ru/landings/blocked-securities/

Количество объявленных бумаг, торгуемых на данной площадке по состоянию на дату оценки составляет более 300 уникальных ISIN и пополняется практически ежедневно. Дата закуска 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 так же в мобильном приложении «Трейдинг.Финам».

Пример:



Источник: https://trading.finam.ru/profile/_SPBZ-TAL.SPBZ

С точки зрения практики оценки, Федеральных стандартов оценки и стандартов СРО, данные от брокера Финам: Трейдинг.Финам (https://trading.finam.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 их анализа деятельности ведущих брокеров России (БКС, Альфа Капитал, Тиньокофф Инвестиции, Цифра Брокер, ОЛМА, Финам и т.п.) Оценщик в своих расчетах использует достоверную и открытую информацию внебиржевой площадки Трейдинг.Финам (https://trading.finam.ru) от Финам.

При определении биржевых котировок, Оценщик использует общедоступные источники информации, в первую очередь данные биржи, на которым 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).

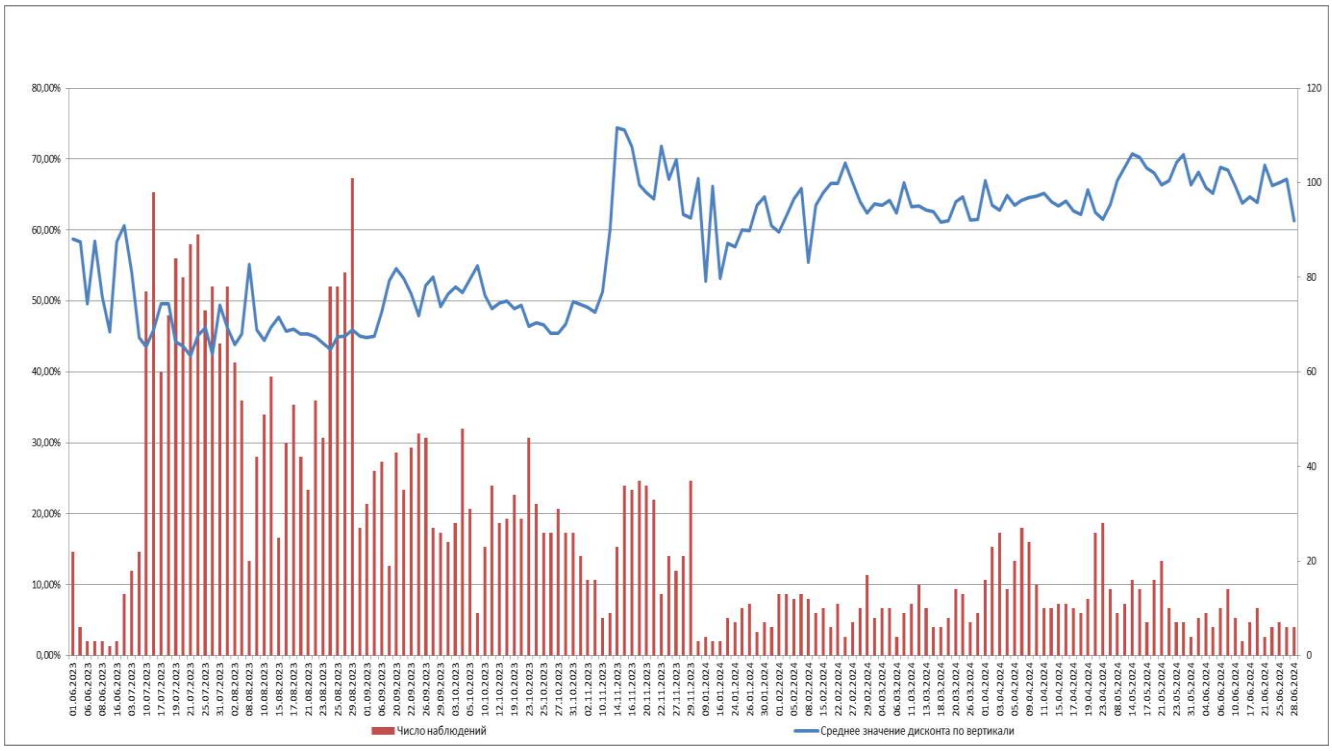
6.2.2. АНАЛИЗ УРОВНЯ ДИСКОНТА ПРИ ОЦЕНКЕ ЗАБЛОКИРОВАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

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 30.06.2024 (356 дней) была собрана информация по 168-ми 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 4156 наблюдений за котировками заблокированных ценных бумаг на внебиржевом рынке в России на площадке Трейдинг.Финам в разделах «Заблокированные инструменты СПБ», «Заблокированные инструменты ММВБ» и 4156 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 Рис 2:

Рисунок2 **Количество наблюдаемых пар сделок/предложений на внебиржевом и биржевом рынках, а так же уровень скидки (дисконта) по заблокированным ценным бумагам приведены**



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 5 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 30.06.2024 – окончание приема заявок на обмен заблокированных ценных бумаг по Указу №844 характеризуется резким скачком вверх уровня дисконта относительно 4 периода, введены санкции против Московской биржи.

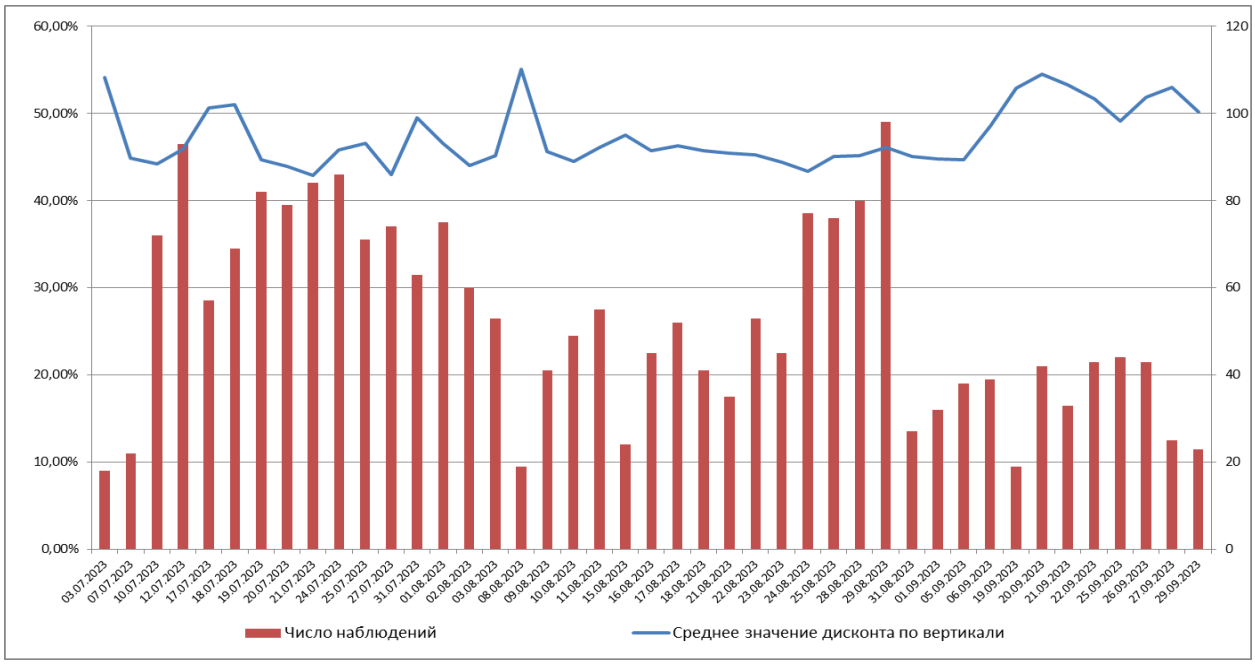
Для удобства расчетов и наглядности данных, дальнейшая аналитика будет строиться поквартально, начиная с 3 квартала 2023 года, что попадает под начало обязательного проведения работ по оценке заблокированных ценных бумаг, составляющих имущество паевых инвестиционных фондов, с целью формирования новых 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 рис. 3 ниже:

Рисунок3 **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.**



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:

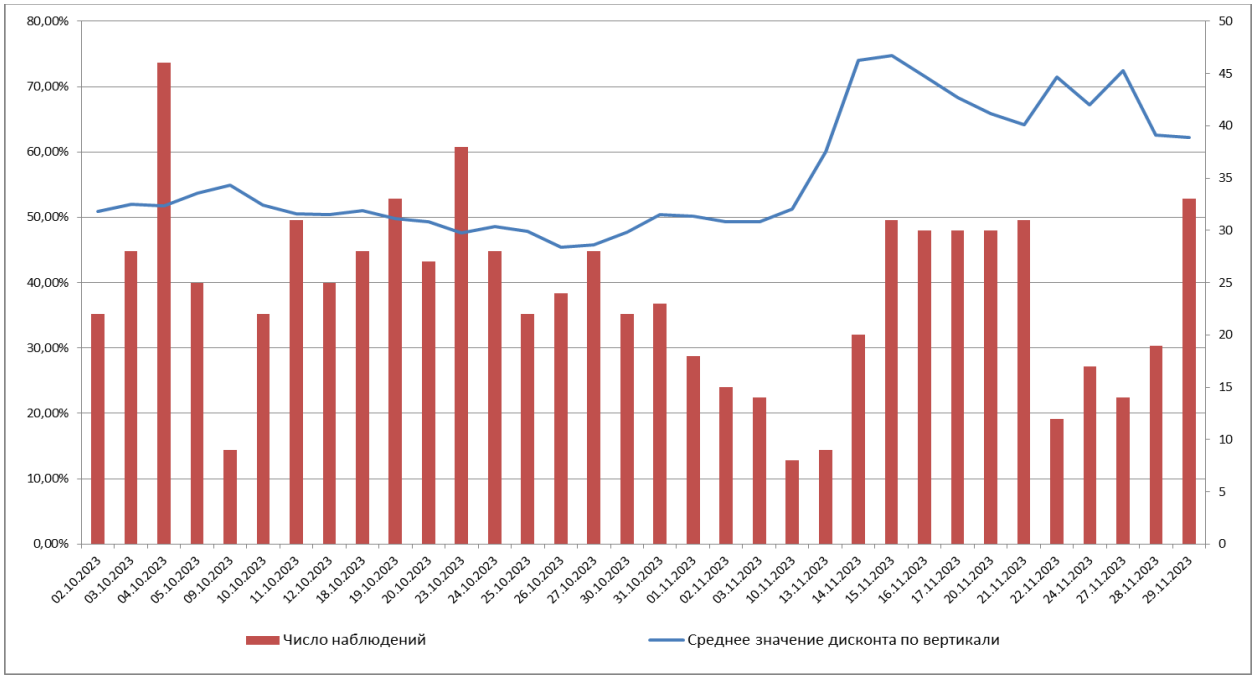
- Коэффициент вариации по всем средним значениям равен 17,74%, что свидетельствует о незначительной степени рассеивания данных, т.е. действительно характеризуют эту совокупность, а совокупность считается однородной;
- Количество наблюдений 2216;
- Количество эмитентов в наблюдаемом периоде 209;
- Количество 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 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 4-м квартале 2023 г. приведены на Рис. 4:

Рисунок4 **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.**



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 30.11.023 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:

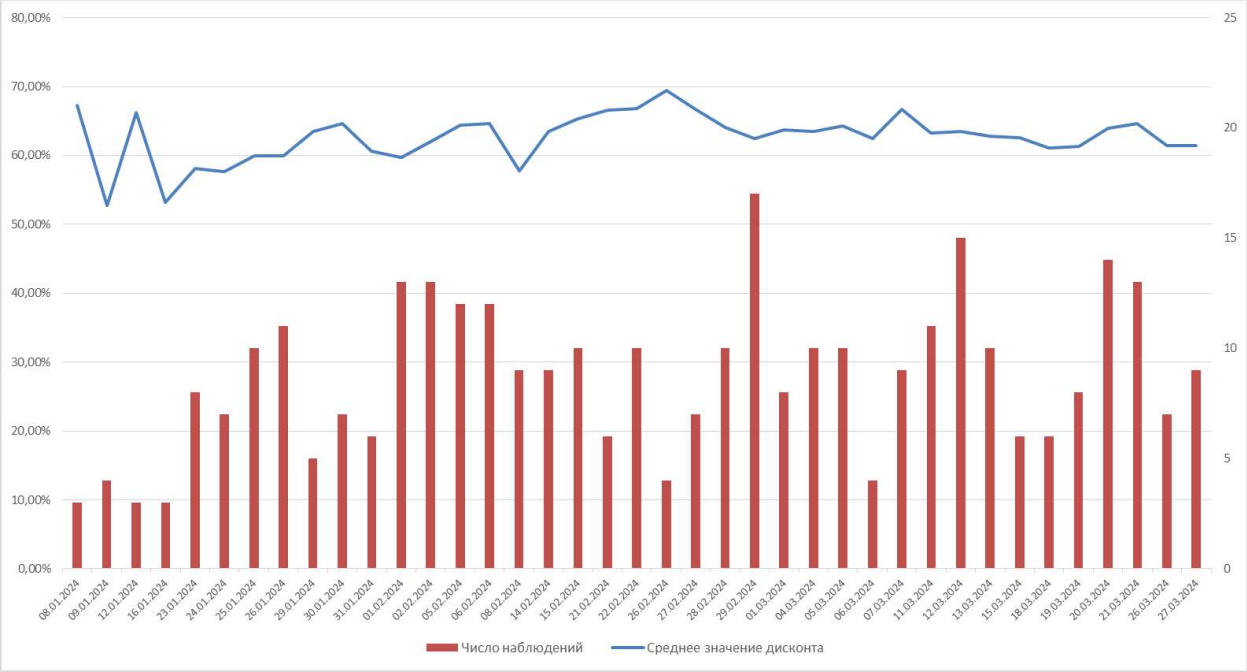
- Коэффициент вариации по всем средним значениям равен 19,39%, что свидетельствует о незначительной степени рассеивания данных, т.е. действительно характеризуют эту совокупность, а совокупность считается однородной;
- Количество наблюдений 812;

- 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 Рис. 5:

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%

№ п/п	Показатель	Значение
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%
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

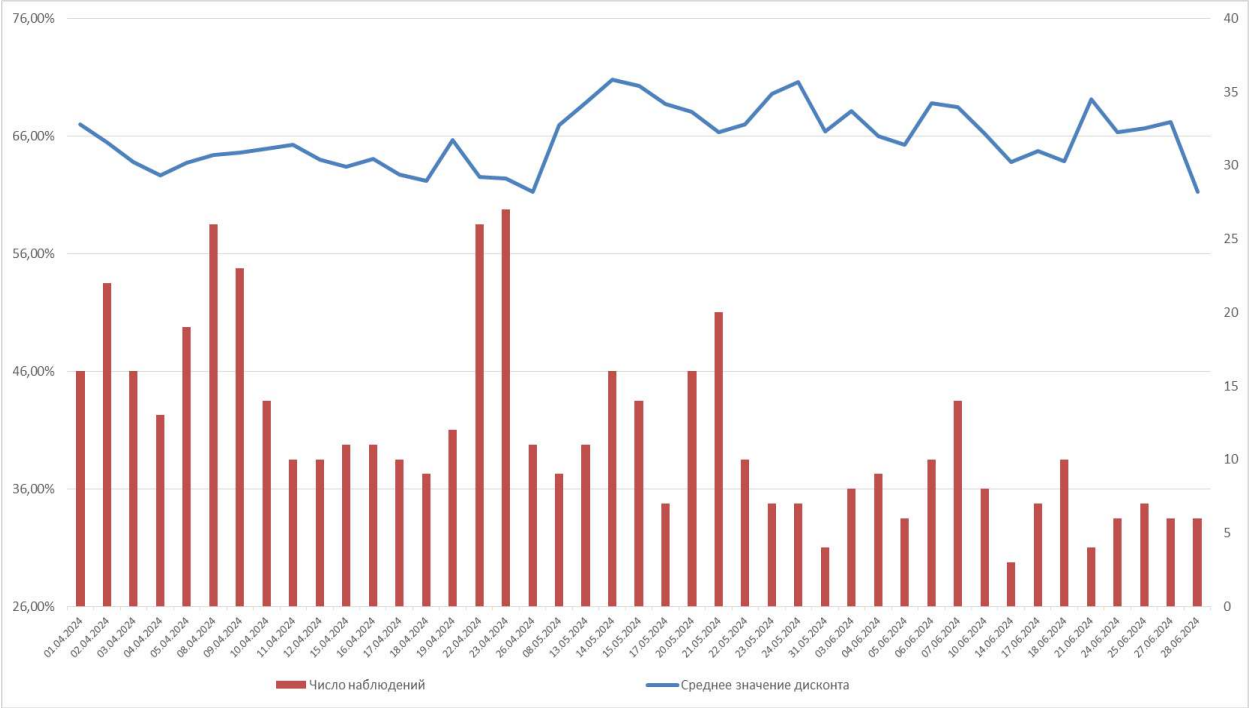
Примечание:

- 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

Во 2-м квартале 2024 года было проведено 511 наблюдений, собрано 511 пар биржевых и внебиржевых котировок. За это время, 91 календарных дня и 43 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 61,28% - 70,78%. 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 рис. 6 :

Рисунок6 **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 30.06.2024 составил 65,26%. Основные расчетные и статистические показатели приведены в таблице ниже.

№ п/п	Показатель	Значение
1	Наблюдаемый период	01.04-30.06.2024
2	Среднее значение дисконта по вертикали	65,26%
3	Медиана	64,98%
4	Среднее значение дисконта по горизонтали	65,79%
5	Стандартное отклонение по выборке	0,0712
6	Среднеарифметическое значение	0,6526
7	Коэффициент вариации	10,91%
8	Число наблюдений	511
9	Доля наблюдений из общего количества	12%
10	Наблюдаемый период, в днях	91
11	Количество дней наблюдений	43
12	Доля дней наблюдений в наблюдаемом периоде	47%
13	Количество эмитентов в наблюдаемом периоде	67
14	Среднее значение дисконта в апреле 2024	64,79%
15	Среднее значение дисконта в мае 2024	68,22%
16	Среднее значение дисконта в июне 2024	66,20%

Расчеты ОБИКС

Примечание:

- Коэффициент вариации по всем средним значениям равен 10,91%, что свидетельствует о незначительной степени рассеивания данных, т.е. действительно характеризуют эту совокупность, а совокупность считается однородной;
- Количество наблюдений 511;
- Количество эмитентов в наблюдаемом периоде 67;
- Количество дней наблюдений 43.

6.2.3. 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 $\mathbf{K_1}$ - 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.

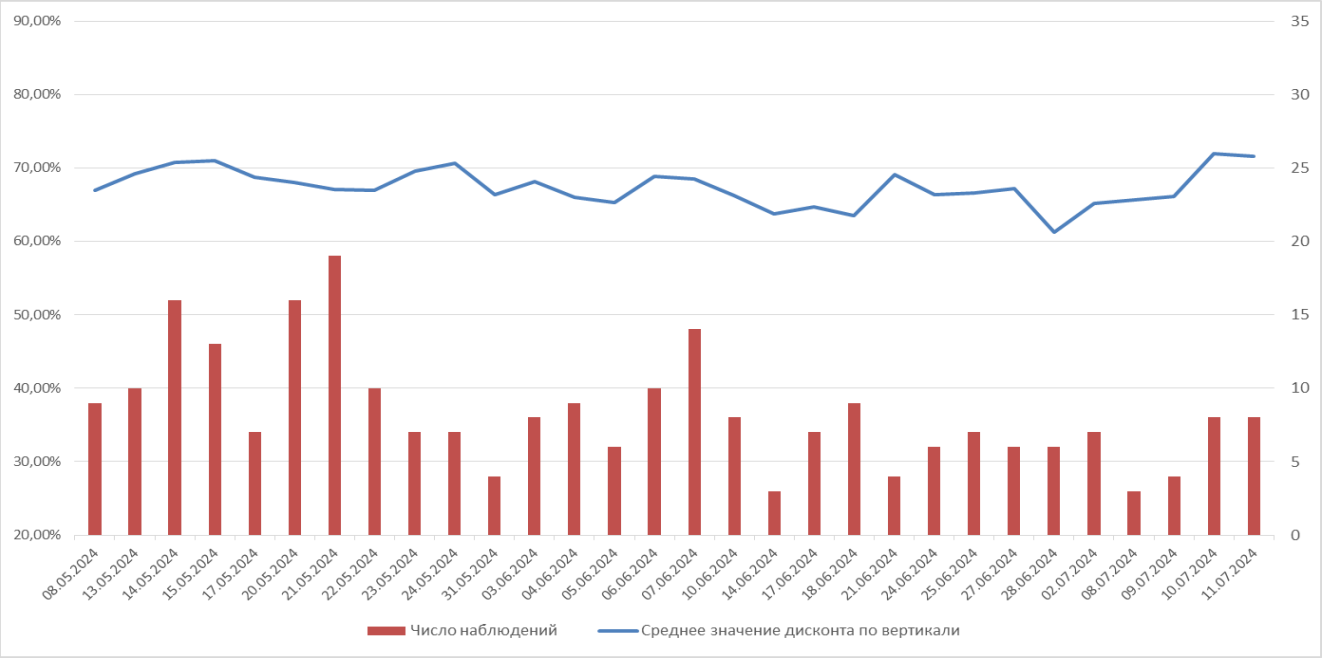
Имея на одну и ту же дату, в том числе на дату оценки, котировки или цены предложения ценной бумаги на внебиржевом рынке (Трейдинг.Финам (https://trading.finam.ru) и котировки на ту же самую ценную бумагу на биржевом рынке (Нью-йоркская фондовая биржа, НАСДАК), можно определить степень обесценения актива, 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 специфики данных ценных бумагах и все адекватно оценивают свои ожидания, что отражается на цене спроса и предложения в виде скидки (дисконта).

При выборе периода наблюдений, данные и расчеты которого будут приняты для данной оценки, главным фактором стало то, что дата оценки попадает на 5-й период исследования – с 08.05.2024 по дату оценки. Данный период характиризуется повышением уровня дистконта из-за окончания приема заявок на обмен заблокированных ценных бумаг по Указу №844 и введением санкций против Московской биржи относительно предшествующего периода, а так же относительно ровной кривой без резких скачков.

В период с 08.05.2024 по 14.08.2024 гг. было проведено 251 наблюдение, собрано 251 пара биржевых и внебиржевых котировок. За это время, 64 календарных дня и 30 дней наблюдений, на внебиржевом рынке участвовали акции 45 эмитентов.

Рисунок7 **Количество наблюдаемых пар сделок/предложений на внебиржевом и биржевом рынках, а так же уровень скидки (дисконта) по заблокированным ценным бумагам в период с 08.05. по 14.08.2024 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 11.05.2024 по 14.08.2024 составил 67,60%. Основные расчетные и статистические показатели приведены в таблице ниже.

№ п/п	Показатель	Значение
1	Наблюдаемый период	08.05.-14.08.2024
2	Среднее значение дисконта по вертикали	67,60%
3	Медиана	66,99%
4	Среднее значение дисконта по горизонтали	67,22%
5	Стандартное отклонение по выборке	0,0589
6	Среднеарифметическое значение	0,6760
7	Коэффициент вариации	8,71%
8	Число наблюдений	251
10	Наблюдаемый период, в днях	64
11	Количество дней наблюдений	30
12	Доля дней наблюдений в наблюдаемом периоде	47%

Расчеты ОБИКС

Примечание:

- Коэффициент вариации по всем средним значениям равен 8,71%, что свидетельствует о незначительной степени рассеивания данных, т.е. действительно характеризуют эту совокупность, а совокупность считается однородной;
- Количество наблюдений 251;
- Количество эмитентов в наблюдаемом периоде 45;
- Количество дней наблюдений 30.

В процессе оценки, объекты оценки целесообразнее разделить на 6 групп и к каждой группе применить свой подход для определения К1 – 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 – 14.08.2024 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 – 14.08.2024 г., но были сделки или цены предложения на внебиржевом рынке в наблюдаемом периоде, с 08.05.2024 г. по 10.07.2024 г. Скидка (дисконт) на такие бумаги определяется размером средней величины скидки (дисконта) в расчетном периоде (периоде наблюдения) с 08.05.2024 г. по 14.08.2024 г. по конкретной бумаге, при условии, что коэффициент вариации меньше 33%.

3 группа – объекты оценки заблокированные, не входящие в список ценных бумаг, наблюдаемых в расчетный период (период наблюдений), с 08.05.2024 г. по дату оценки – 02.07.2024 г. Скидка (дисконт) на такие бумаги определяется размером средней величины скидки (дисконта) в расчетном периоде (периоде наблюдения) с 08.05.2024 г. по 14.08.2024 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%.

4 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 08.05.2024 г. по дату оценки – 14.08.2024 г. Скидка (дисконт) на такие бумаги определяется размером средней величины скидки (дисконта) в расчетном периоде (периоде наблюдения) с 08.05.2024 г. по 14.08.2024 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.

5 группа «Облигации» - долговые ценные бумаги (облигации) (*объект оценки)*.

6 группа «Россия» – ценные бумаги российских эмитентов, находящиеся на харнении не в Российской Федерации и имеющие ограницения по переводу в Российскую Федерацию.

Таблица 2. **Исходные данные для расчета скидки на основании рыночных данных внебиржевых и биржевых котировок в разрезе каждого дня наблюдения с 08.05.2024 по 14.08.2024 гг. для оцениваемых ценных бумаг**

Рыночные данные на 08.05.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 08.05.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 08.05.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	36 000,00	1 233,12	91,1231	112 365,72	67,96%

Рыночные данные на 13.05.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 13.05.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 13.05.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	35 900,00	1 245,96	91,8239	114 408,91	68,62%

Рыночные данные на 14.05.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 14.05.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 14.05.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	35 900,00	1 297,63	91,633	118 905,73	69,81%

Рыночные данные на 20.05.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 20.05.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 20.05.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	35 000,00	1 727,24	90,9873	157 156,90	77,73%

Рыночные данные на 21.05.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 21.05.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 21.05.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	35 000,00	1 655,42	90,6537	150 069,95	76,68%

Рыночные данные на 22.05.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 22.05.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 22.05.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	35 000,00	1 647,00	90,4082	148 902,31	76,49%

Рыночные данные на 23.05.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 23.05.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 23.05.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	35 000,00	1 544,07	90,1887	139 257,67	74,87%

Рыночные данные на 24.05.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 24.05.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 24.05.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	35 000,00	1 684,84	90,2486	152 054,45	76,98%

Рыночные данные на 03.06.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 03.06.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 03.06.2024, в %
2	3	4	5	6	7	8
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	35 000,00	1 627,41	90,1915	146 778,55	76,15%

Рыночные данные на 04.06.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 04.06.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 04.06.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	35 000,00	1 638,77	89,3755	146 465,89	76,10%

Рыночные данные на 07.06.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 07.06.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 07.06.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	37 000,00	1 596,20	88,7604	141 679,35	73,88%

Рыночные данные на 10.06.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 10.06.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 10.06.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	37 000,00	1 599,92	88,7606	142 009,86	73,95%

Рыночные данные на 14.06.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 14.06.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 14.06.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	41 000,00	1 495,54	88,208	131 918,59	68,92%

Рыночные данные на 17.06.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 17.06.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 17.06.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	41 000,00	1 507,26	89,0658	134 245,32	69,46%

Рыночные данные на 18.06.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 18.06.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 18.06.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	41 000,00	1 469,43	89,0499	130 852,59	68,67%

Рыночные данные на 24.06.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 24.06.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 24.06.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	39 000,00	1 372,15	87,9595	120 693,63	67,69%

Рыночные данные на 25.06.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 25.06.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 25.06.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	39 000,00	1 495,74	87,373	130 687,29	70,16%

Рыночные данные на 08.07.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 08.07.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 08.07.2024, в %
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	39 000,00	1 290,58	88,1348	113 745,01	65,71%

Рыночные данные на 09.07.2024

ISIN	Эмитент	Внебиржевой рынок. Котировка в рублях (https://trading.finam.ru)	Биржевой рынок. Котировка в дол. США	Курс доллара / евро на 09.07.2024	Биржевой рынок. Котировка в рублях	Скидка на 09.07.2024, в %
2	3	4	5	6	7	8
US5949724083	MicroStrategy Incorporated	39 000,00	1 301,77	88,1688	114 775,50	66,02%

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

Расчеты Оценщика

6.2.4. 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:

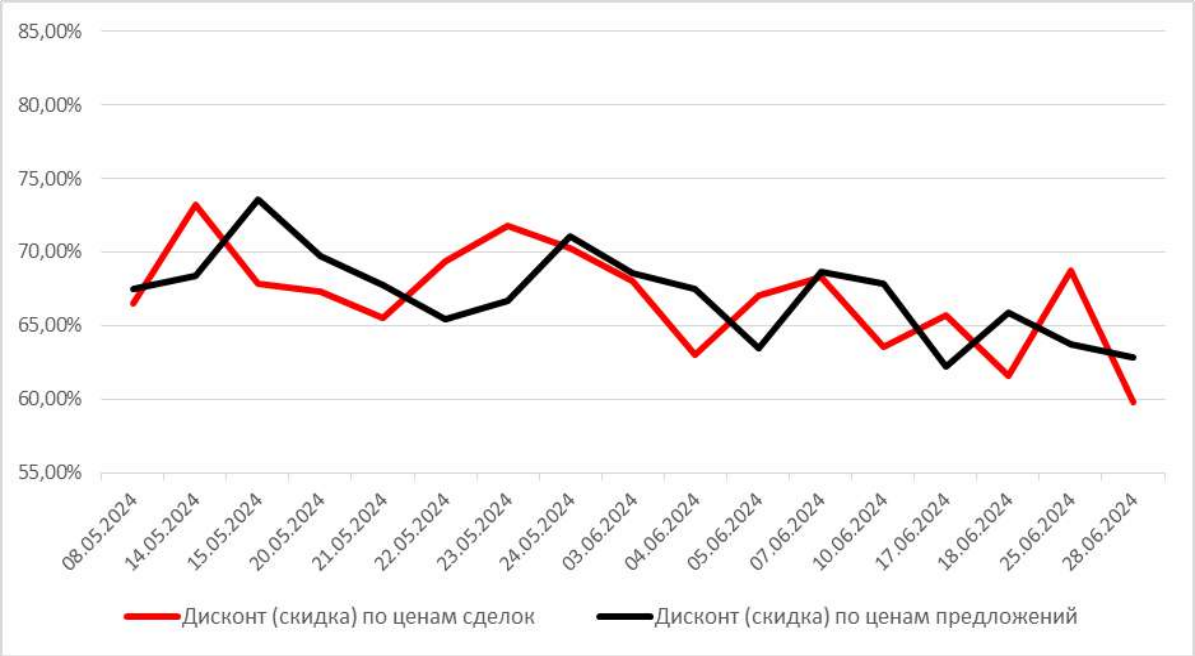
1) возможную разницу между ценой сделки и ценой предложения;

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 №3 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.

Рисунок8 **Сравнение дисконта по ценам сделок и ценам предложений в период с 08.05. по 14.08.2024**



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

Таблица 3. **Размер дисконта (скидки) в зависимости от цен продажи или цен предложений по заблокированным ценным бумагам**

Дата наблюдения	08.05.2024	14.05.2024	15.05.2024	17.05.2024	20.05.2024	21.05.2024
№ столбца	1	2	3	4	5	6
Дисконт (скидка) по ценам сделок	66,51%	73,21%	67,87%	69,47%	67,27%	65,50%
Количество эмитентов, по акциям которых были сделки на Трейдин.Финам	5	8	6	6	11	6
Дисконт (скидка) по ценам предложений	67,51%	68,36%	73,57%	64,18%	69,74%	67,73%
Количество эмитентов, по акциям которых были предложения на продажу на Трейдин.Финам	4	8	7	1	5	13
Общее количество эмитентов	9	16	13	7	16	19

Дата наблюдения	22.05.2024	23.05.2024	24.05.2024	03.06.2024	04.06.2024	05.06.2024
№ столбца	7	8	9	10	11	12
Дисконт (скидка) по ценам сделок	69,38%	71,76%	70,28%	68,03%	63,05%	67,04%
Количество эмитентов, по акциям которых были сделки на Трейдин.Финам	4	4	4	6	3	3
Дисконт (скидка) по ценам предложений	65,43%	66,68%	71,04%	68,57%	67,45%	63,42%
Количество эмитентов, по акциям которых были предложения на продажу на Трейдин.Финам	6	3	3	2	6	3
Общее количество эмитентов	10	7	7	8	9	6

Дата наблюдения	07.06.2024	10.06.2024	17.06.2024	18.06.2024	25.06.2024	28.06.2024
№ столбца	13	14	15	16	17	18
Дисконт (скидка) по ценам сделок	68,32%	63,51%	65,68%	61,55%	68,77%	59,76%
Количество эмитентов, по акциям которых были сделки на Трейдин.Финам	8	3	5	5	4	3
Дисконт (скидка) по ценам предложений	68,61%	67,84%	62,24%	65,88%	63,77%	62,80%
Количество эмитентов, по акциям которых были предложения на продажу на Трейдин.Финам	6	5	2	4	3	3
Общее количество эмитентов	14	8	7	9	7	6

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

Расчеты Оценщика

Расчет коэффициента **K_1** приведен в Таблицах ниже:

6.2.5. Определение скидки (дисконта) для объекта оценки на основании рыночных данных внебиржевых и биржевых котировок с 08.05.2024 по 14.08.2024 гг.

Объект оценки относится к группе 2– объекты оценки заблокированные, входящие в список ценных бумаг, наблюдаемых в расчетный период (период наблюдений), с 08.05.2024 г. по дату оценки – 14.08.2024 г.

Таблица 4. **Сводные данные и расчет скидки (дисконта) по 3-й группе на основании рыночных данных внебиржевых и биржевых котировок с 08.05.2024 по 14.08.2024 гг. для оцениавемых ценных бумаг**

№	ISIN	Эмитент	Размер скидки на																															Скидка средняя с 08.05. по 14.08.2024	Коэффициент вариации по выборке с 08.05 по 14.08.2024-
			08.05.2024	13.05.2024	14.05.2024	15.05.2024	17.05.2024	20.05.2024	21.05.2024	22.05.2024	23.05.2024	24.05.2024	31.05.2024	03.06.2024	04.06.2024	05.06.2024	06.06.2024	07.06.2024	10.06.2024	14.06.2024	17.06.2024	18.06.2024	21.06.2024	24.06.2024	25.06.2024	27.06.2024	28.06.2024	02.07.2024	08.07.2024	09.07.2024	10.07.2024	14.08.2024		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35
Порядковый номер дня наблюдения			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30		
	US5949724083	**MicroStrategy Incorporated**	67,96%	68,62%	69,81%			77,73%	76,68%	76,49%	74,87%	76,98%		76,15%	76,10%			73,88%	73,95%	68,92%	69,46%	68,67%		67,69%	70,16%				65,71%	66,02%			71,89%	5,73%

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, расчитанные на основании цен сделок (котировки) на внебиржевом рынке. Черным цветом выделены данные, расчитанные на основании цен предложений на внебиржевом рынке.
- Скидка средняя базовая **(K_1)**, отражающая цену сделок и предложений на внебиржевом рынка относительно биржевых котировок по заблокированным иностранным ценным бумагам с 08.05.2024 по 14.08.2024 г. равна **71,89%.** Коэффициент вариации равен **5,73%**, что свидетельствует о незначительной степени рассеивания данных, т.е. действительно характеризуют эту совокупность, а совокупность считается однородной.

Рисунок9 **Диапазон дисконта (скидки) в период наблюдения (с 08.05.-14.08.2024 г.) и дисконт на 14.08.2024 г.**

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

Рисунок10 **Среднее значение дисконта (скидка) в период с 08.05.-14.08.2024 по дням наблюдений и дисконт на 14.08.2024 г.**

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

6.3. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Расчет справедливой стоимости акций и паев проводился формуле:

РСо = К *(1- $К_1$),*$К_в$, где

- **К**-котировка;
- **$К_1$** – коэффициент, учитывающий сложившиеся внешние обстоятельства в отношении оцениваемых ценных бумаг (блокировка ценных бумаг) (далее по тексту «дисконт», «скидка»);

Курс долл USD 1/ 92,6592 руб.

Источник
https://www.cbr.ru/currency_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=14.08.2024

Таблица 5. **Котировка**

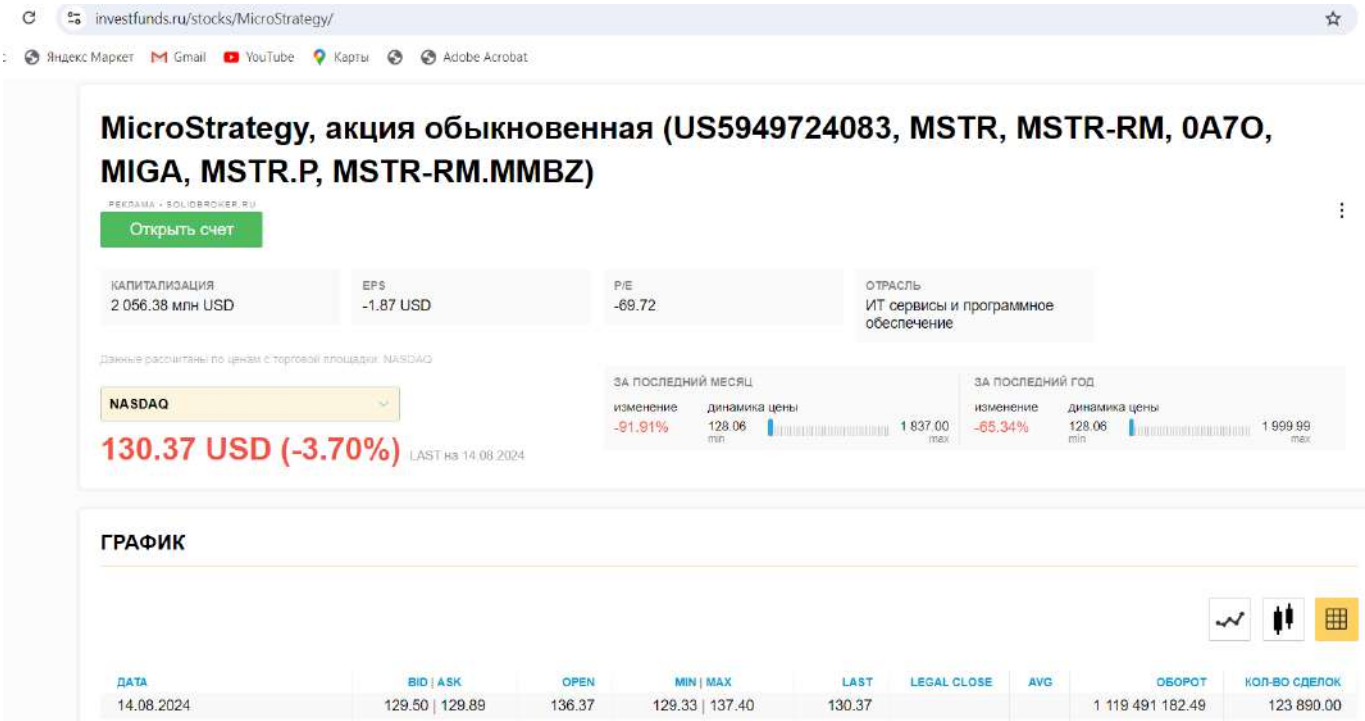


Таблица 6. **Расчет справедливой стоимости оцениваемых ценных бумаг**

Наименование	ISIN Код	Котировка,	К1	Расчетная стоимость, доллар. США	Курс ЦБ 1 руб./USD	Справедливая стоимость, руб.
MicroStrategy	US5949724083	130,37	71,89%	36,65	92,6592	3 395,96

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 7. **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		

Таблица 8. **Справедливая стоимость**

Наименование	ISIN Код	Расчетная стоимость, доллар. США	Курс ЦБ 1 руб./USD	Справедливая стоимость, руб.
MicroStrategy	US5949724083	36,65	92,6592	3 395,96

8. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДАННЫХ

8.1. ПЕРЕЧЕНЬМЕТОДИЧЕСКОЙЛИТЕРАТУРЫ

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);

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

Дата оценки:	дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки
Допущение:	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.
Доходный подход:	совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.
Затратный подход:	совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом износа и устареваний
Инвестированный капитал:	сумма долга и собственного капитала в бизнесе на долгосрочной основе
Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки:	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
Капитализация:	1. Обращение чистого дохода или серии чистых поступлений, как фактических, так и ожидаемых на протяжении некоторого периода в эквивалентную стоимость каптала 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
Метод оценки:	способ расчета стоимости объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке
Объект оценки:	объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте
Отчет:	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 отчёт, предназначенный для заказчика оценки и других заинтересованных лиц (пользователей отчёта об оценке), содержащий подтверждённое на основе собранной информации и расчётов профессиональное суждение Оценщика относительно стоимости объекта оценки
Подход к оценке:	совокупность методов оценки, объединенных общей методологией
Право собственности:	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.)
Процесс оценки:	определенная последовательность процедур, используемая для получения оценки стоимости. Процесс оценки обычно завершается Отчетом об оценке, придающим доказательную силу оценке стоимости

Рыночная стоимость:	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: ◆ одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение; ◆ стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах; ◆ объект оценки представлен на открытый рынок посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки; ◆ цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было; ◆ платёж за объект оценки предполагается в денежной форме.
Собственник:	физическое или юридическое лицо, имеющее на законном основании право собственности
Справедливая стоимость	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
Сравнительный подход:	совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними
Стоимость объекта оценки:	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
Цель оценки	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.
Цена:	представляет собой денежную сумму, запрашиваемую, предлагаемую или уплачиваемую участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки

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

ИНН 504007860133

НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА
3336-21

ДАТА ВЫДАЧИ
22.06.2021

Срок действия настоящего свидетельства 3 года

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

ПРИМЕЧАНИЕ:
Проверьте членство в реестре

Генеральный директор
НП «АРМО»
Е.В. Петровская

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 036726-3 «15» мая 2024 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Слесаревой Надежде Петровне

на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр»

от «15» мая 2024 г. № 347

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до «15» мая 2027 г.

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:	*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.*
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	*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.* *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 трёх лет.* *Достоверность величины рыночной или иной стоимости объекта оценки, установленной в отчете об оценке, устанавливается вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда).* *Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий при условии, что:* *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.* *2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата составления отчета об оценке.* *3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования.* *4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ.* *5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.*
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	*Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора.* *Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.*

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

_____ *(Комарницкая М.И.)*

м.п.
«26» февраля 2024г.

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:	*Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском:* *- ответственности за нарушение договора на проведение оценки;* *- 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.*
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	*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:* *- ущерба в результате нарушения договора на проведения оценки;* *- 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.* *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 трёх лет.* *Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий, при условии, что:* *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.* *2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата составления отчета об оценке.* *3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования.* *4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ.* *5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.*
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	*Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора.* *Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.*

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

(подпись) *М.П.* *(Комарницкая М.И.)*
«20» марта 2024г.

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

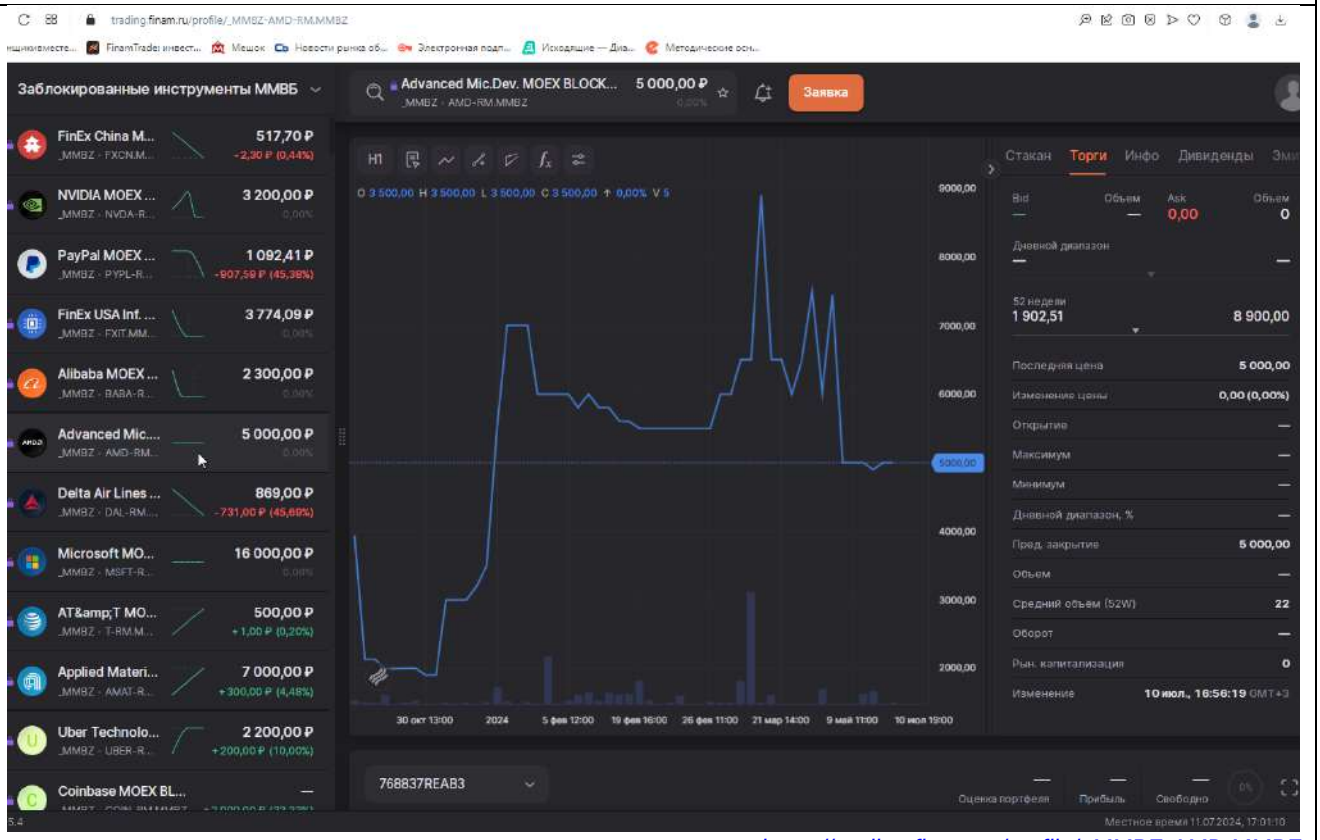
(подпись) *М.П.* *(Слуцкий Д.Е.)*

ПРИЛОЖЕНИЕ №2. РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ ДЛЯ РАСЧЕТА К1

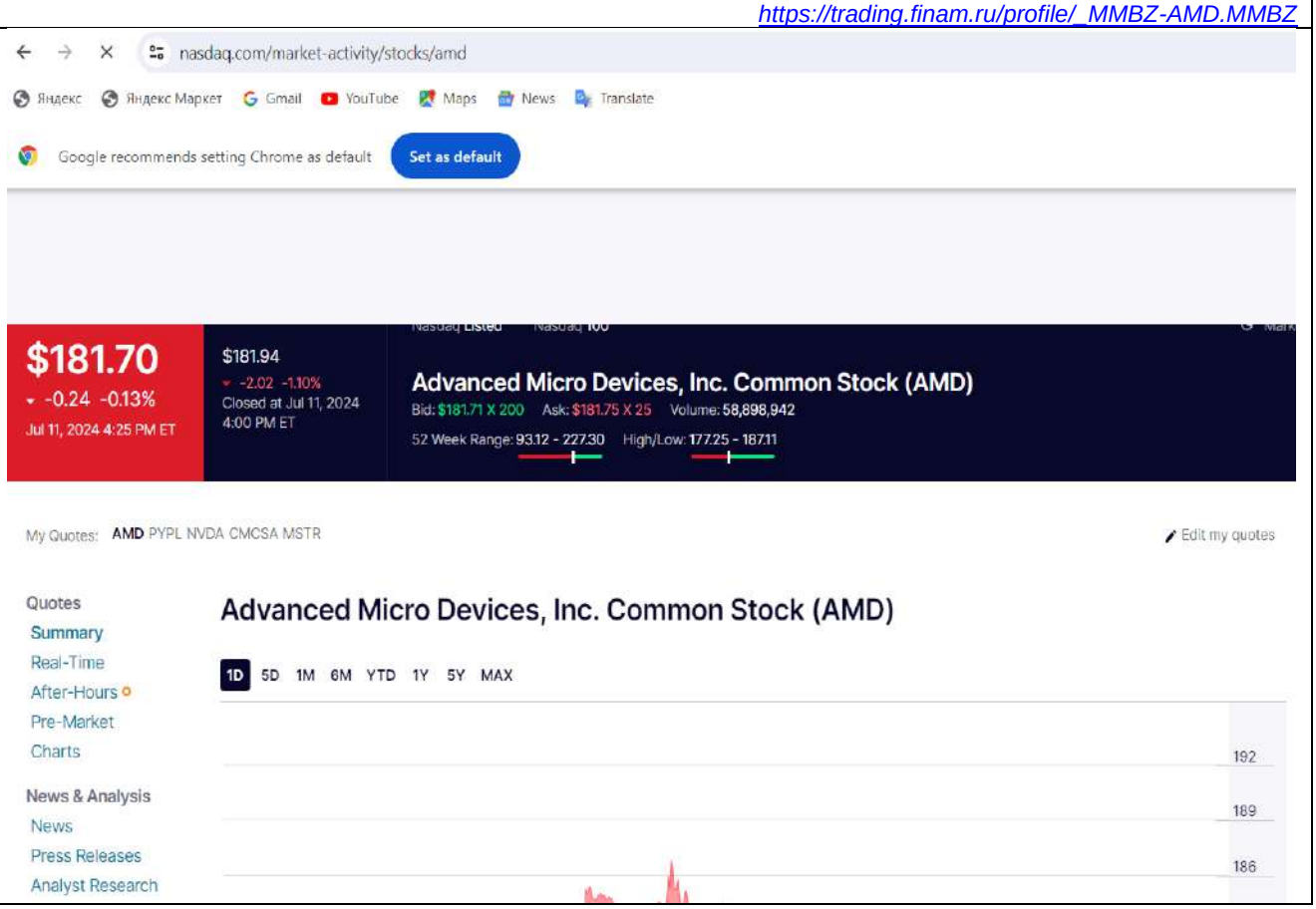
Рыночные данные на 14.08.2024 г.	**70**
Рыночные данные на 10.07.2024 г.	**80**
Рыночные данные на 09.07.2024 г.	**87**
Рыночные данные на 08.07.2024 г.	**89**
Рыночные данные на 02.07.2024 г.	**92**
Рыночные данные на 28.06.2024 г.	**100**
Рыночные данные на 27.06.2024 г.	**107**
Рыночные данные на 25.06.2024 г.	**115**
Рыночные данные на 24.06.2024 г.	**123**
Рыночные данные на 21.06.2024 г.	**128**
Рыночные данные на 18.06.2024 г.	**132**
Рыночные данные на 17.06.2024 г.	**141**
Рыночные данные на 14.06.2024 г.	**148**
Рыночные данные на 10.06.2024 г.	**151**
Рыночные данные на 04.06.2024 г.	**159**
Рыночные данные на 24.05.2024 г.	**168**
Рыночные данные на 23.05.2024 г.	**177**
Рыночные данные на 22.05.2024 г.	**183**
Рыночные данные на 21.05.2024 г.	**196**
Рыночные данные на 20.05.2024 г.	**219**
Рыночные данные на 17.05.2024 г.	**241**
Рыночные данные на 08.05.2024 г.	**247**

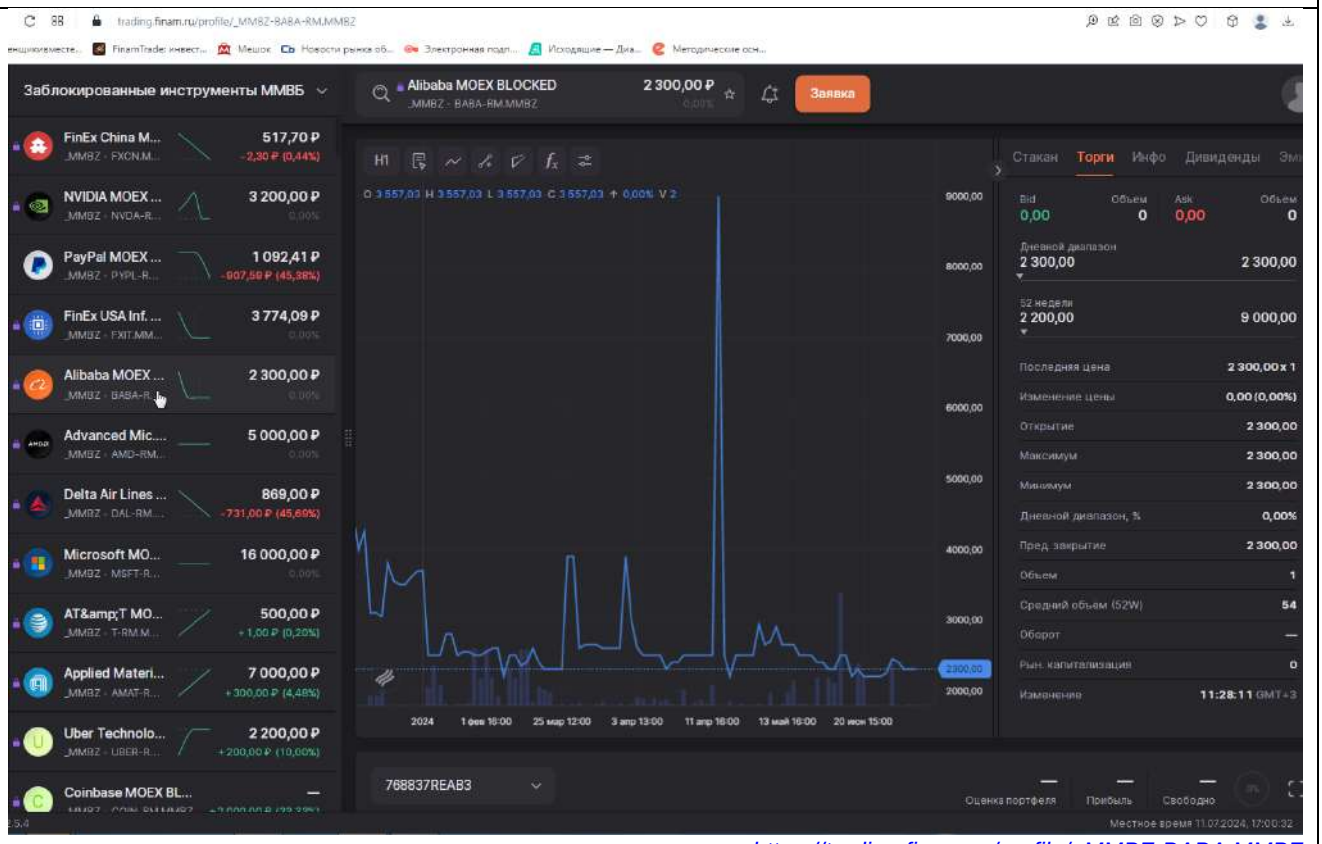
Рыночные данные на 14.08.2024 г.

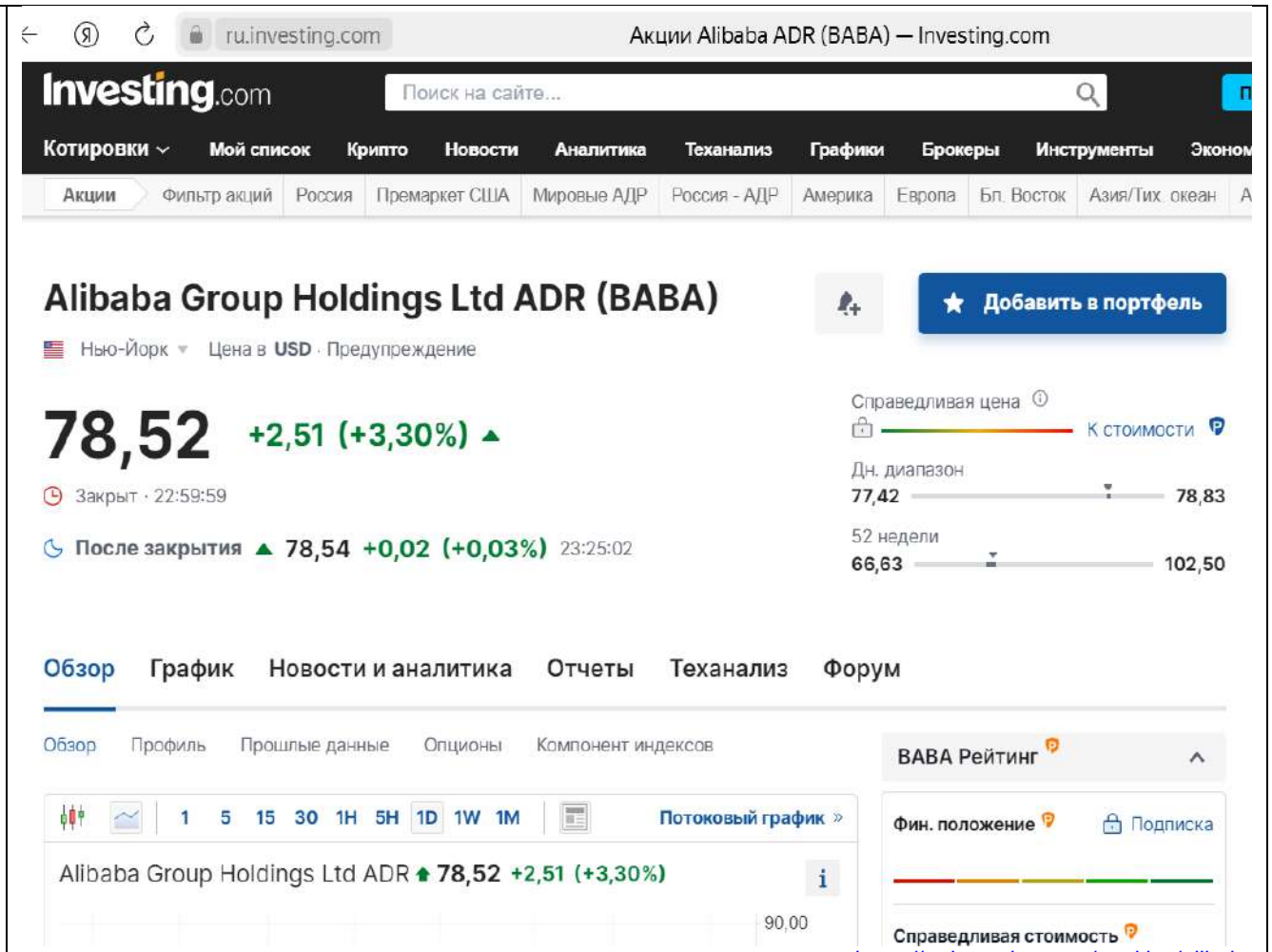
1	**Advanced Micro Devices ISIN US0079031078**



https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMD.MMBZ

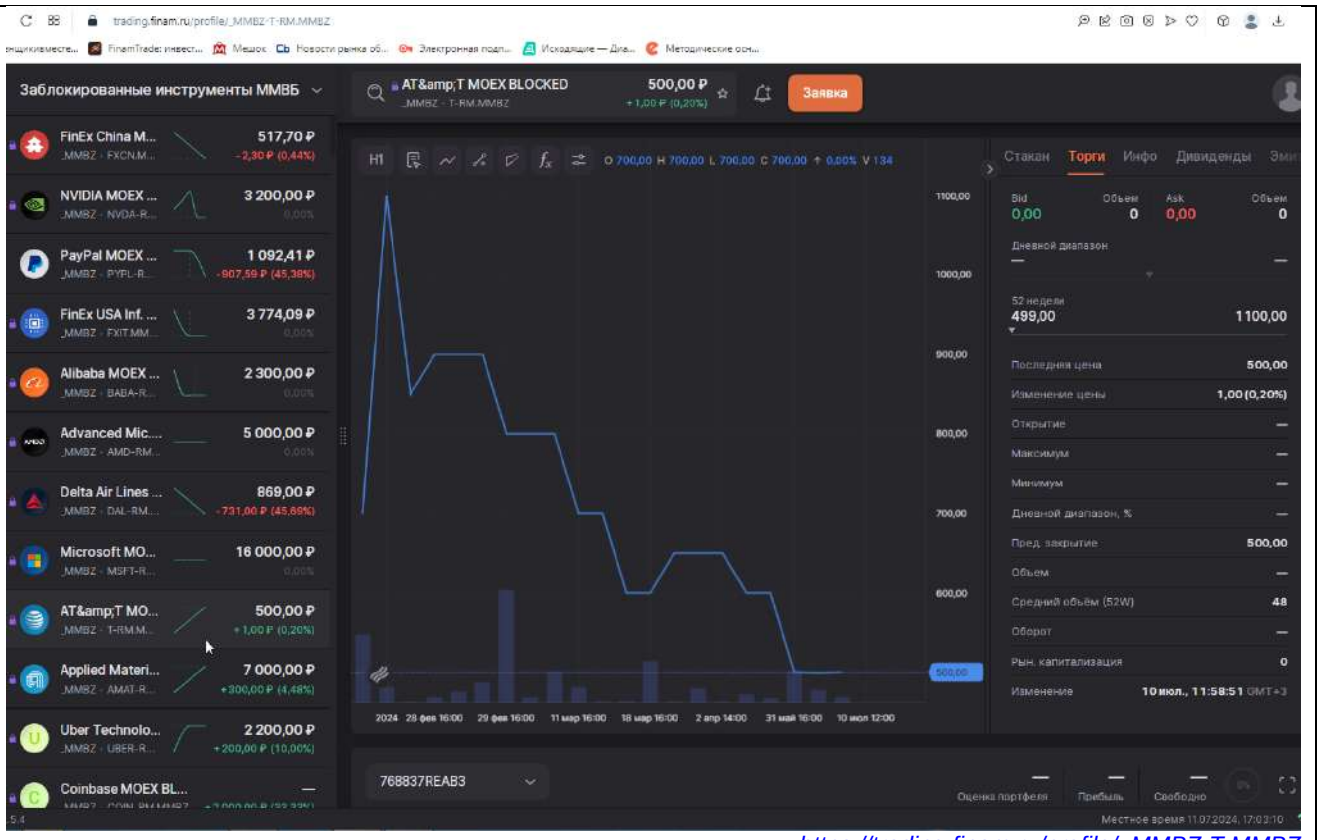


	https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amd
2	**ALIBABA ISIN US01609W1027**
	 https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ

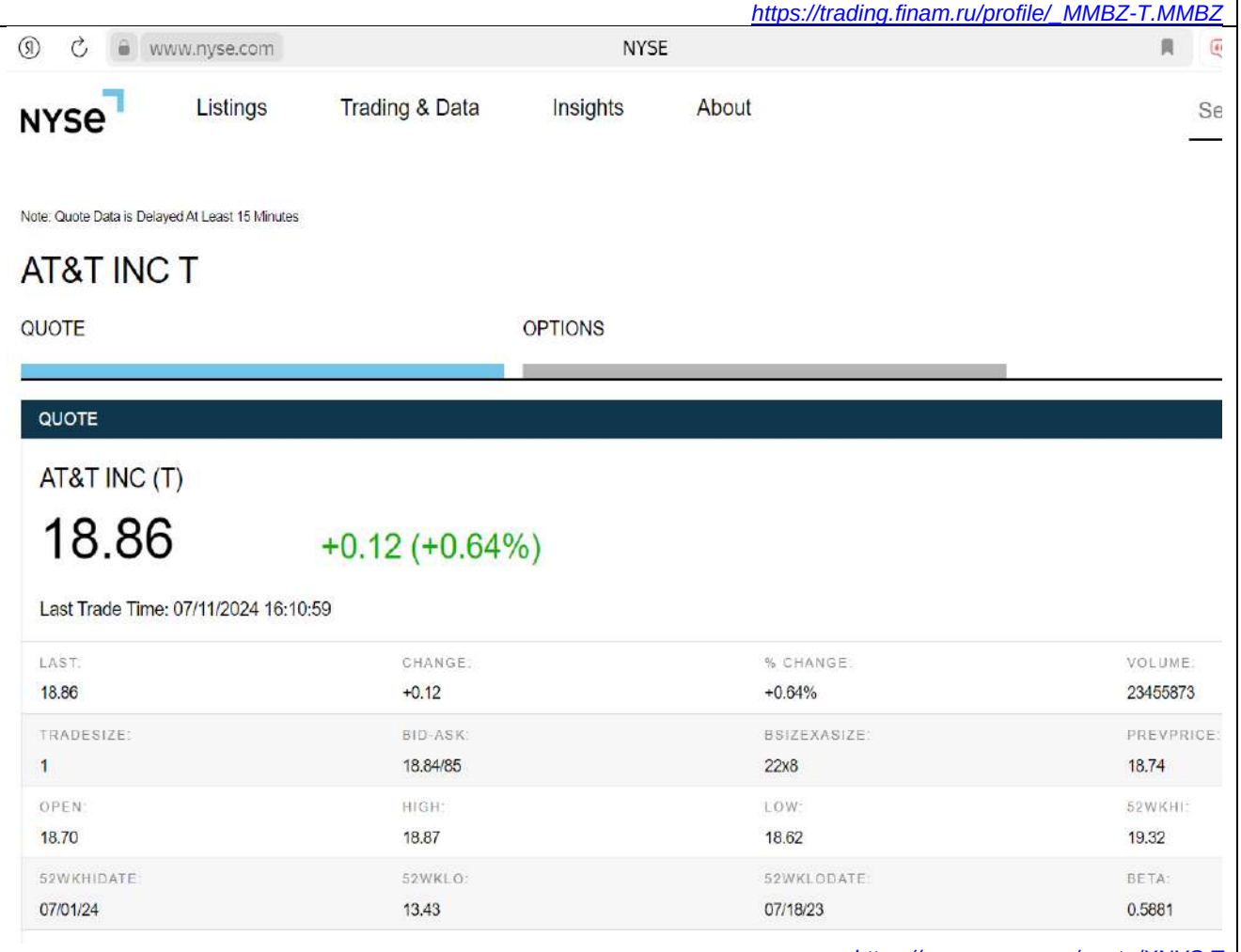


https://ru.investing.com/equities/alibaba

3	**AT&T ISIN US00206R1023**

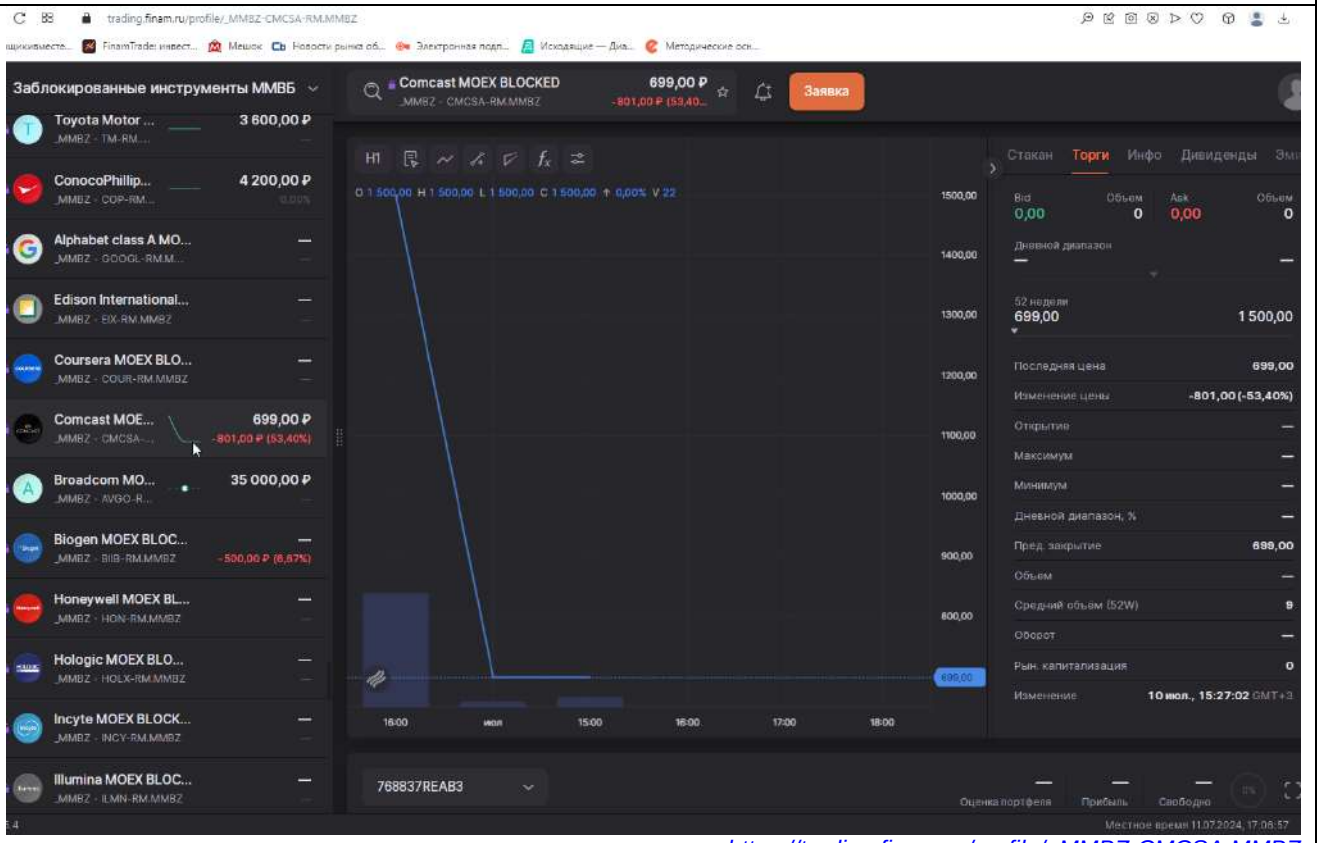


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-T.MMBZ

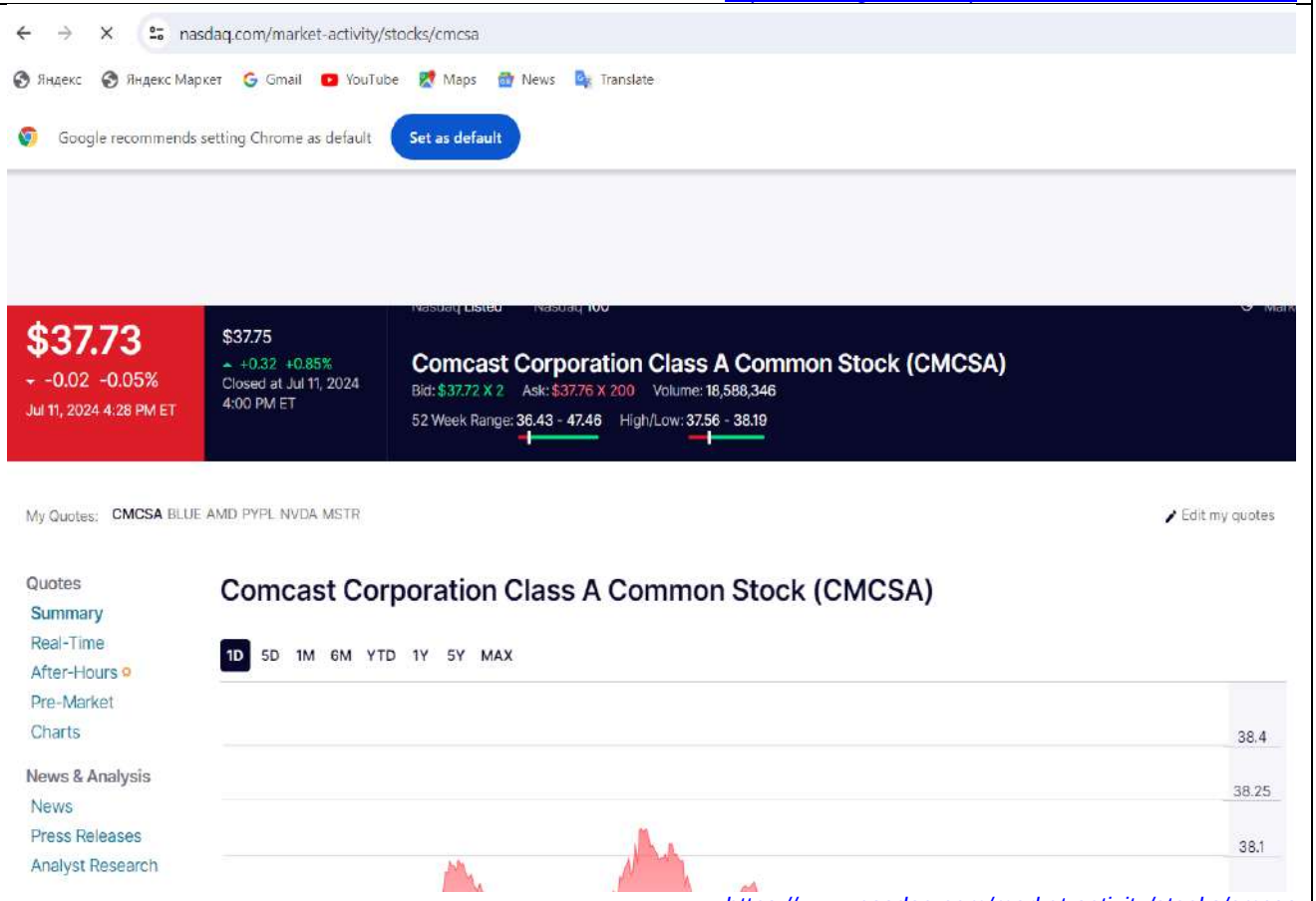


https://www.nyse.com/quote/XNYS:T

4	**COMCAST ISIN US20030N1019**

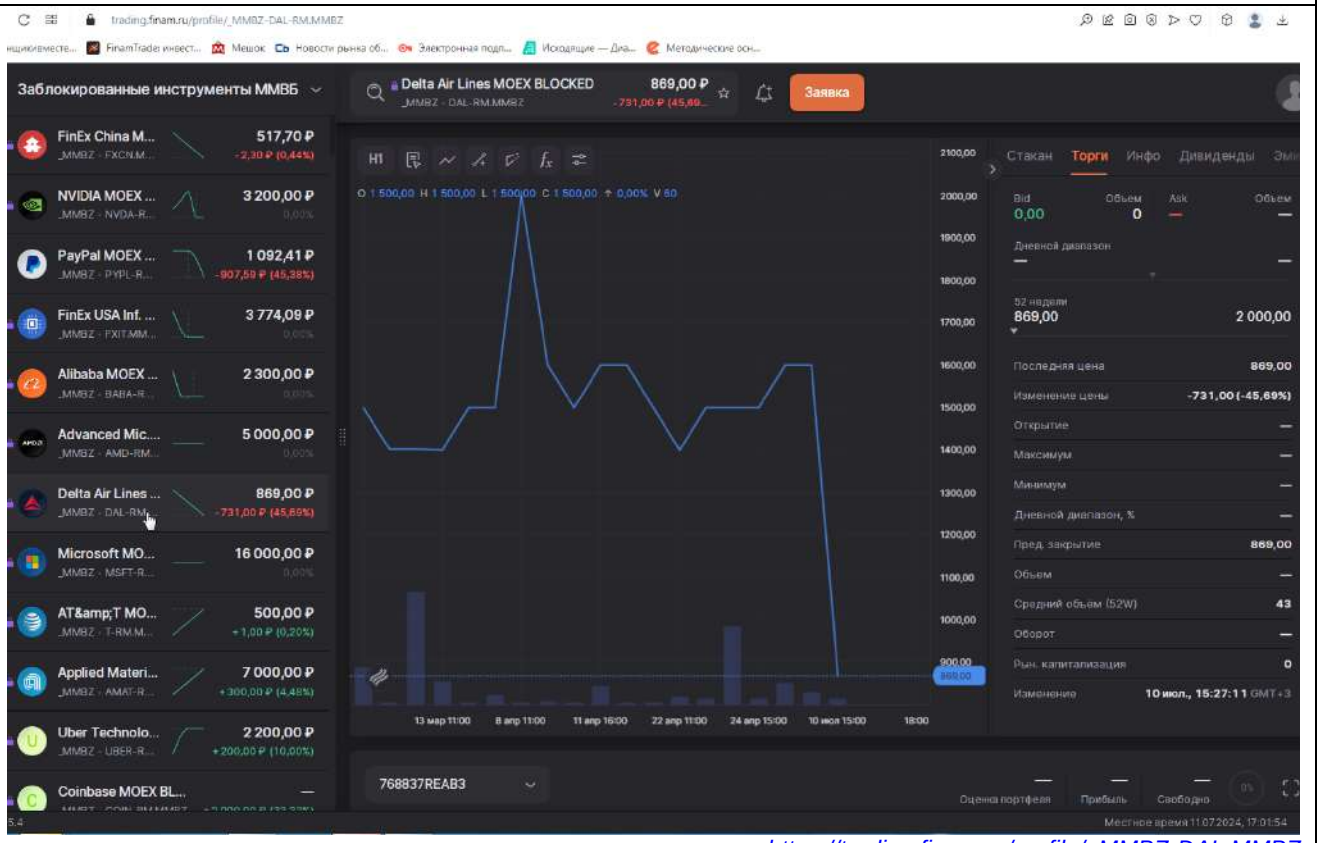


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-CMCSA.MMBZ

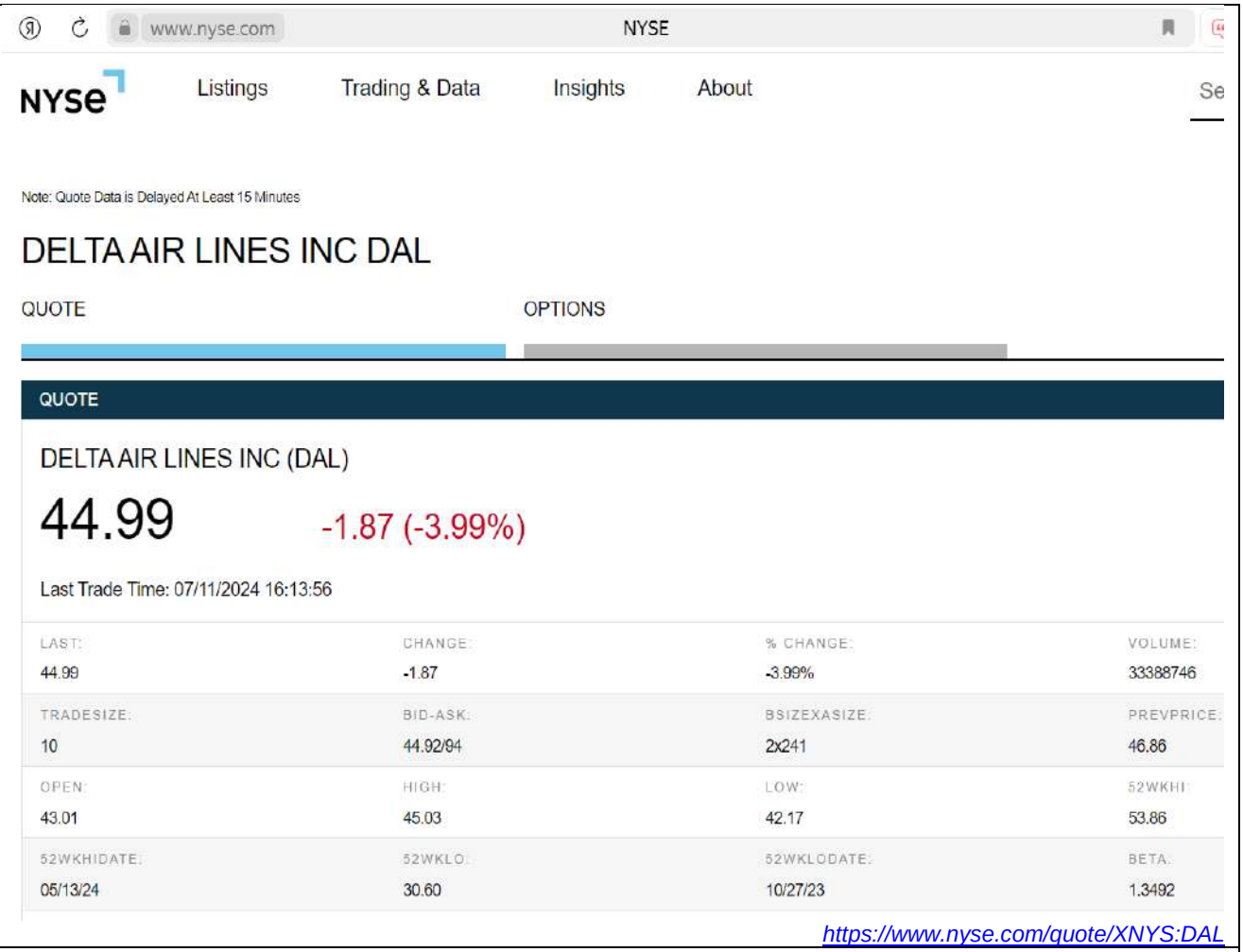


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/cmcsa

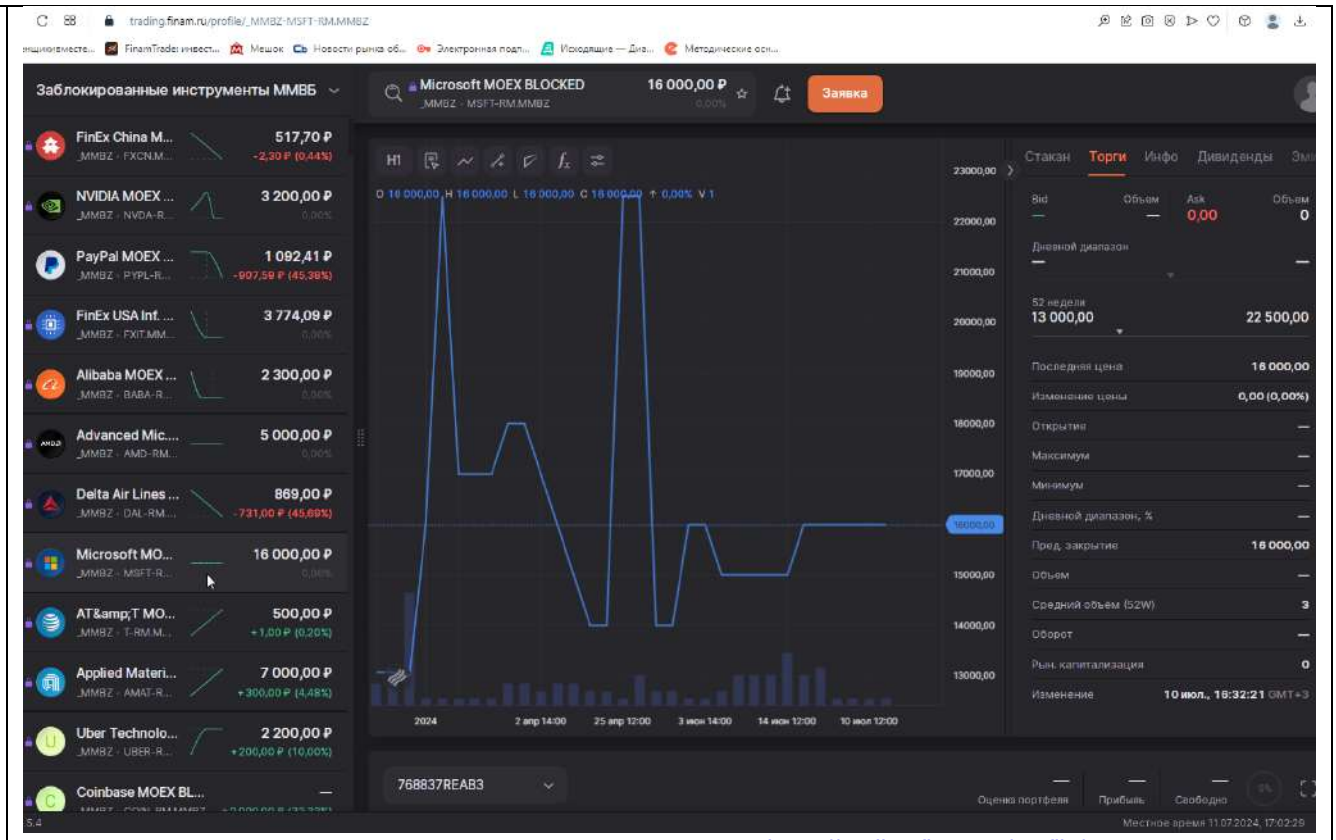
5	**DELTA AIR LINES. INC. ISIN US2473617023**



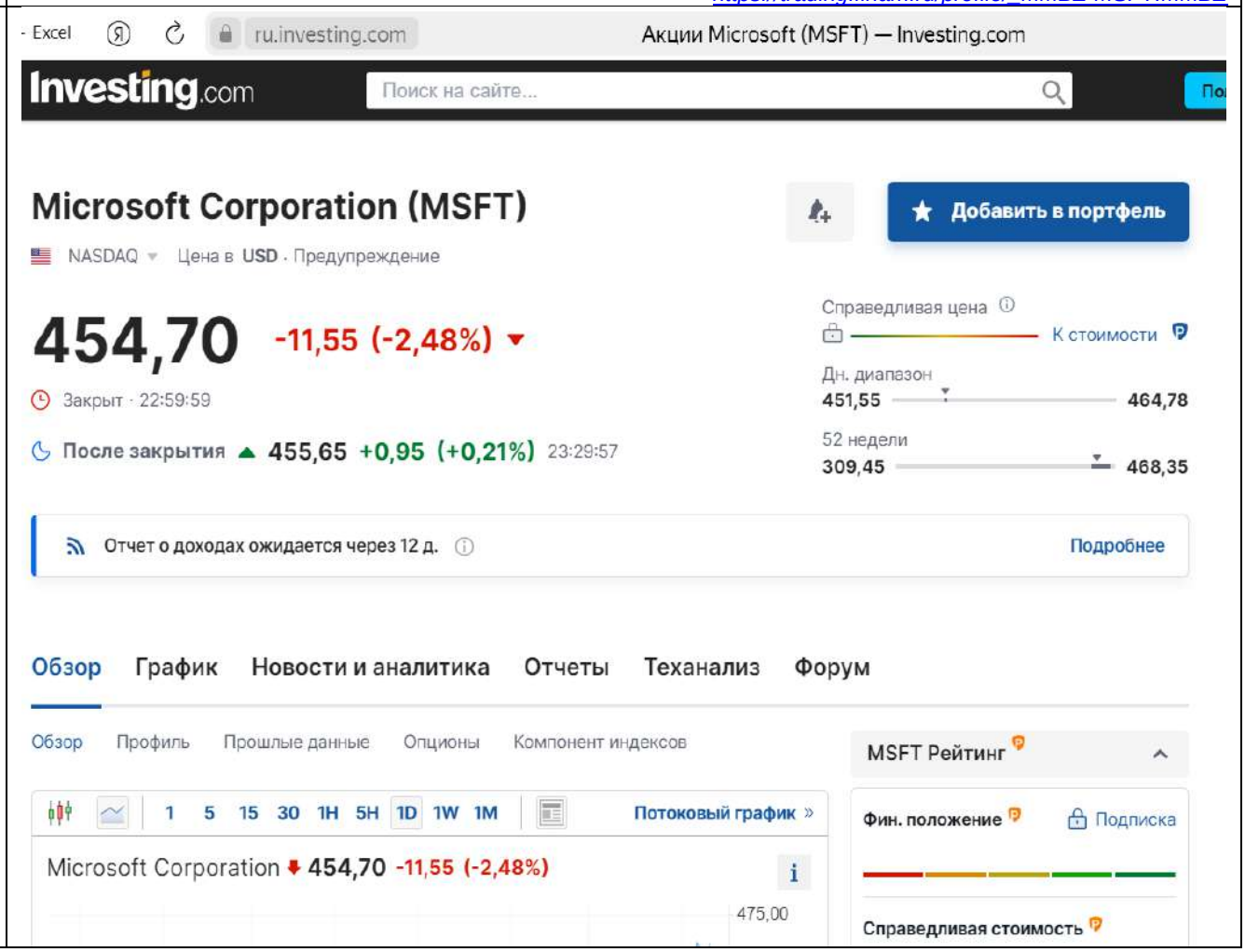
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-DAL.MMBZ

<table>
<tr><td></td><td>


https://www.nyse.com/quote/XNYS:DAL
</td></tr>
<tr><td>6</td><td>MICROSOFT ISIN US5949181045</td></tr>
</table>

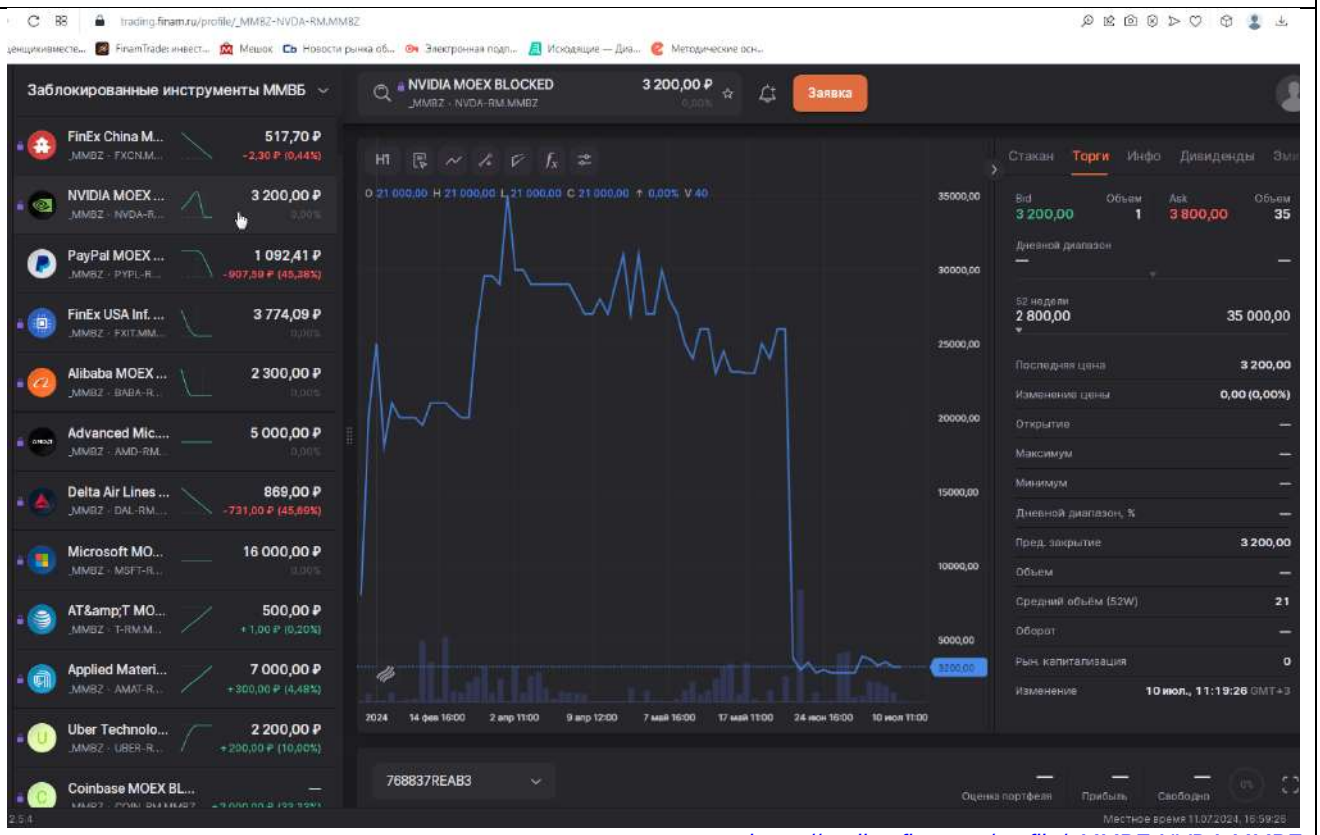


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSFT.MMBZ

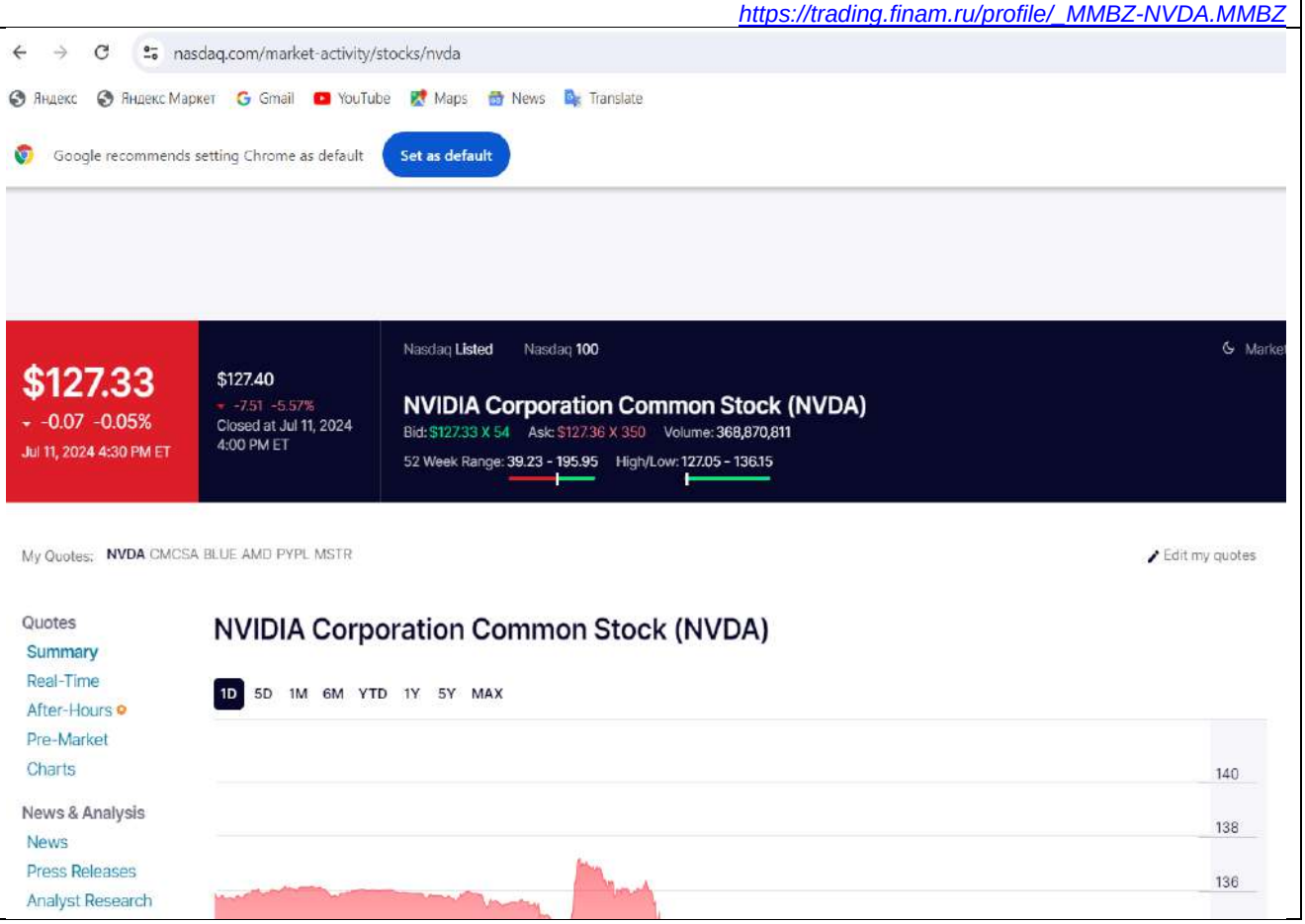


https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings

7 **NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**

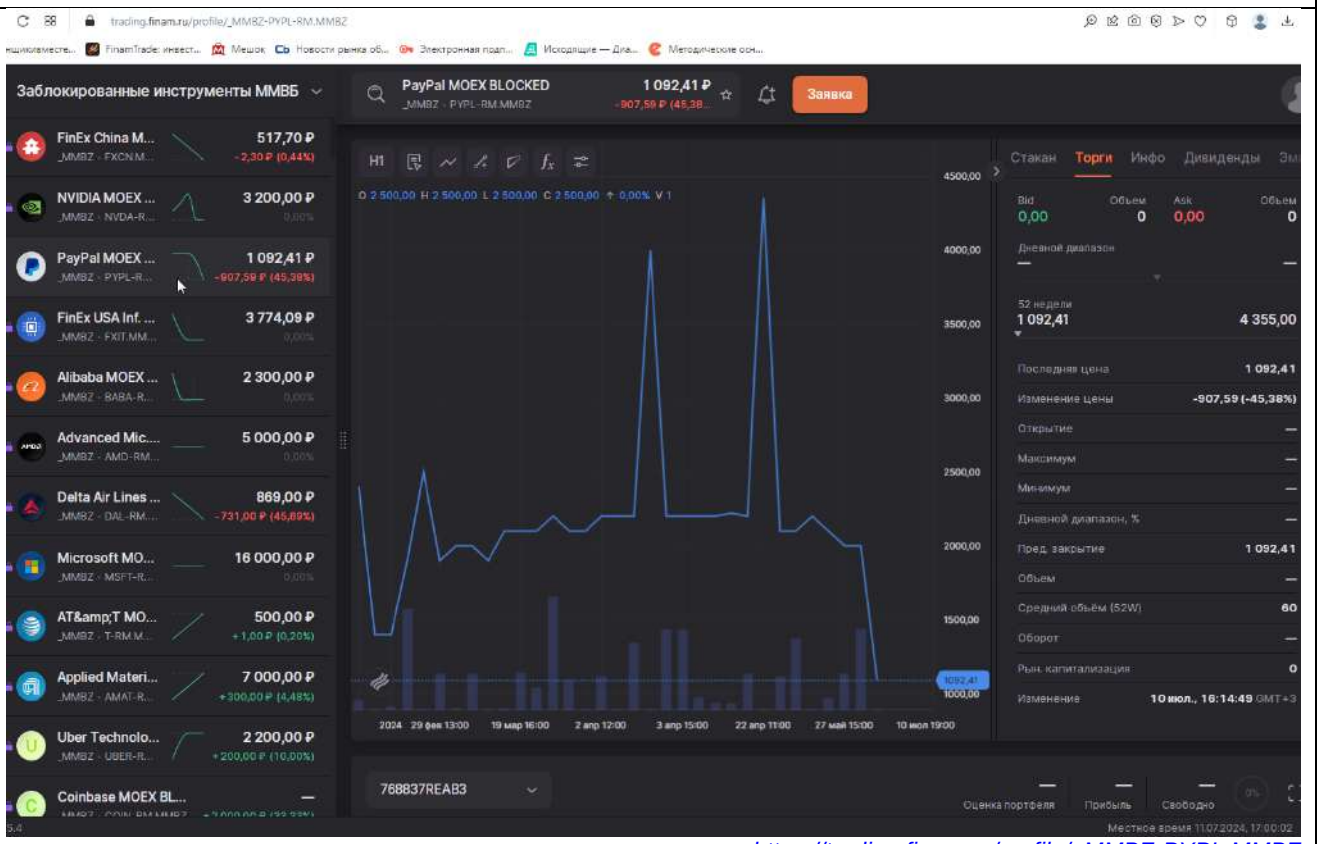


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ

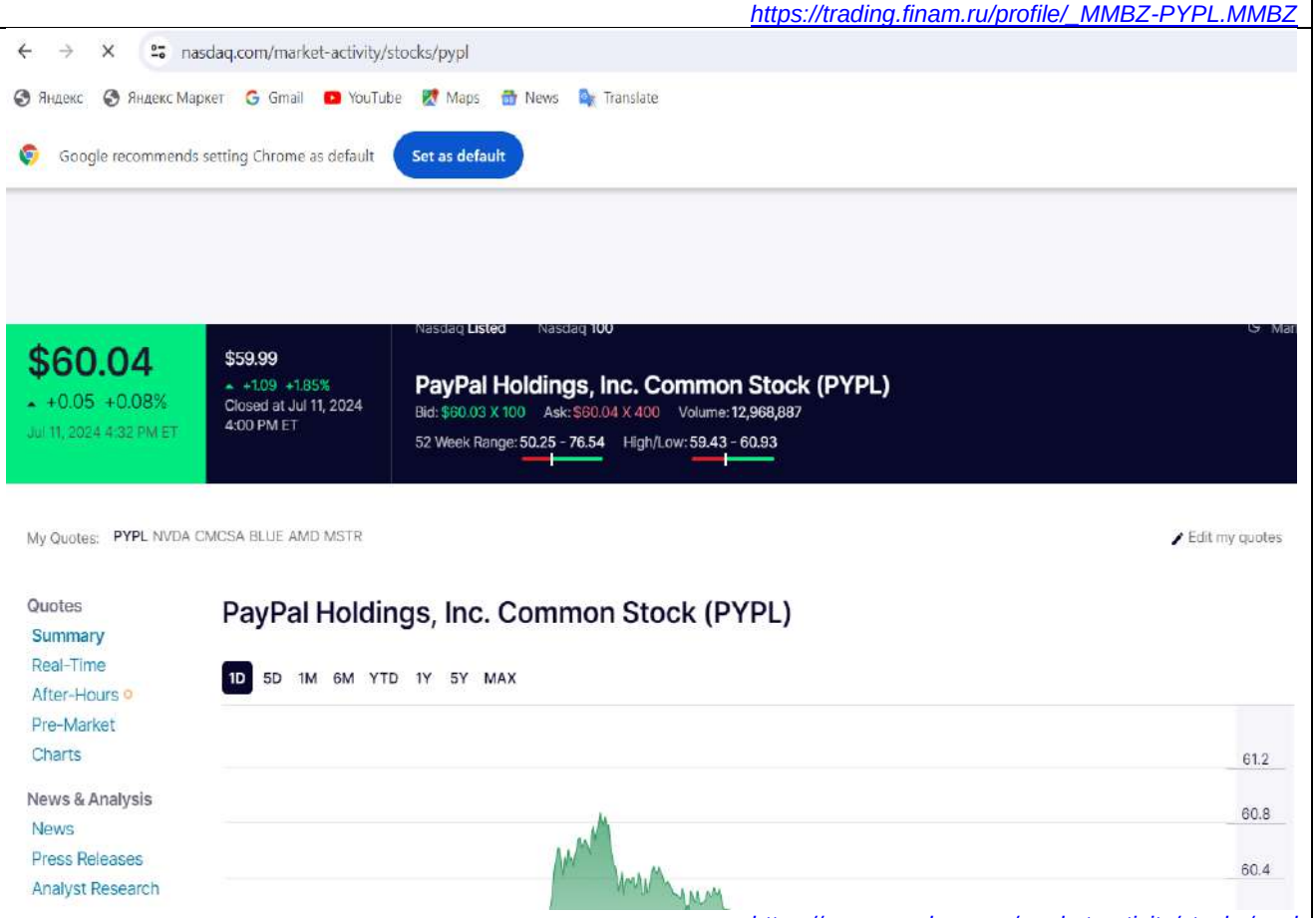


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

8 PAYPAL HOLDINGS. INC. ISIN US70450Y1038



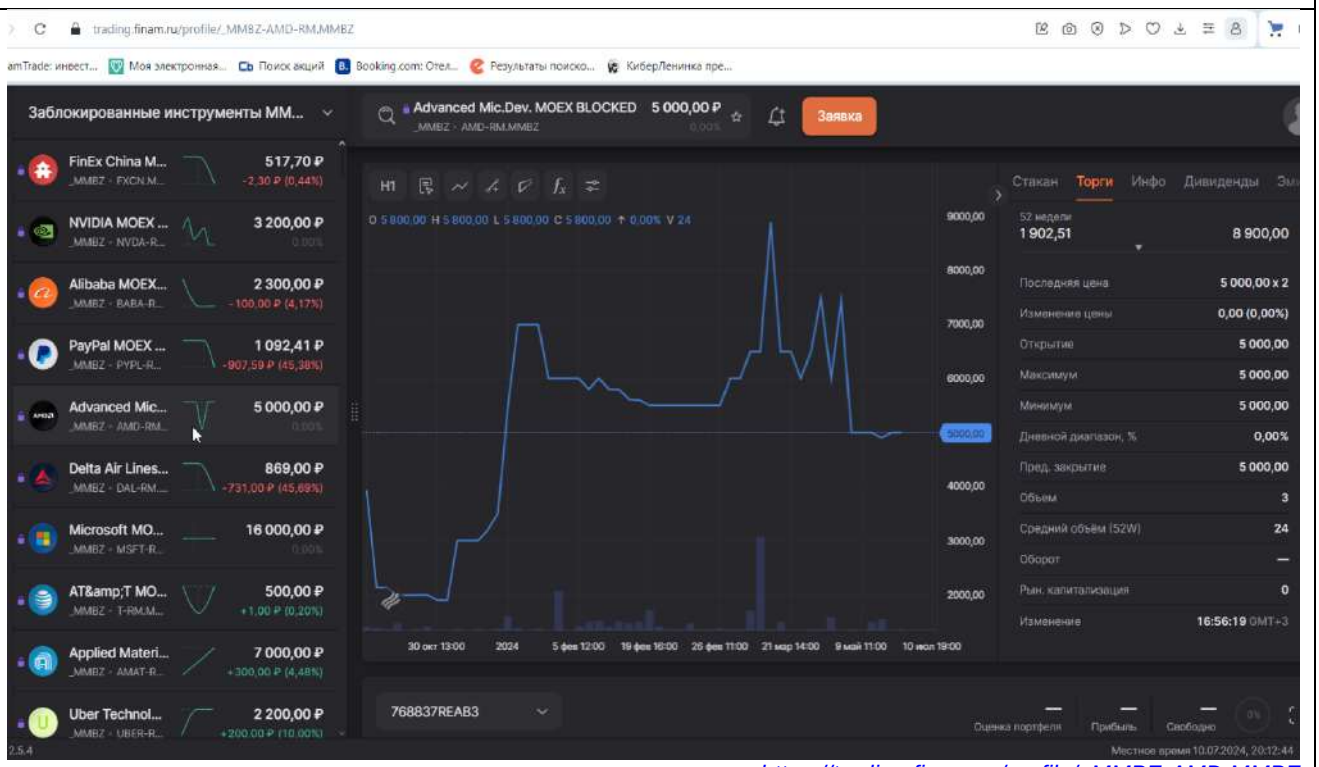
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-PYPL.MMBZ



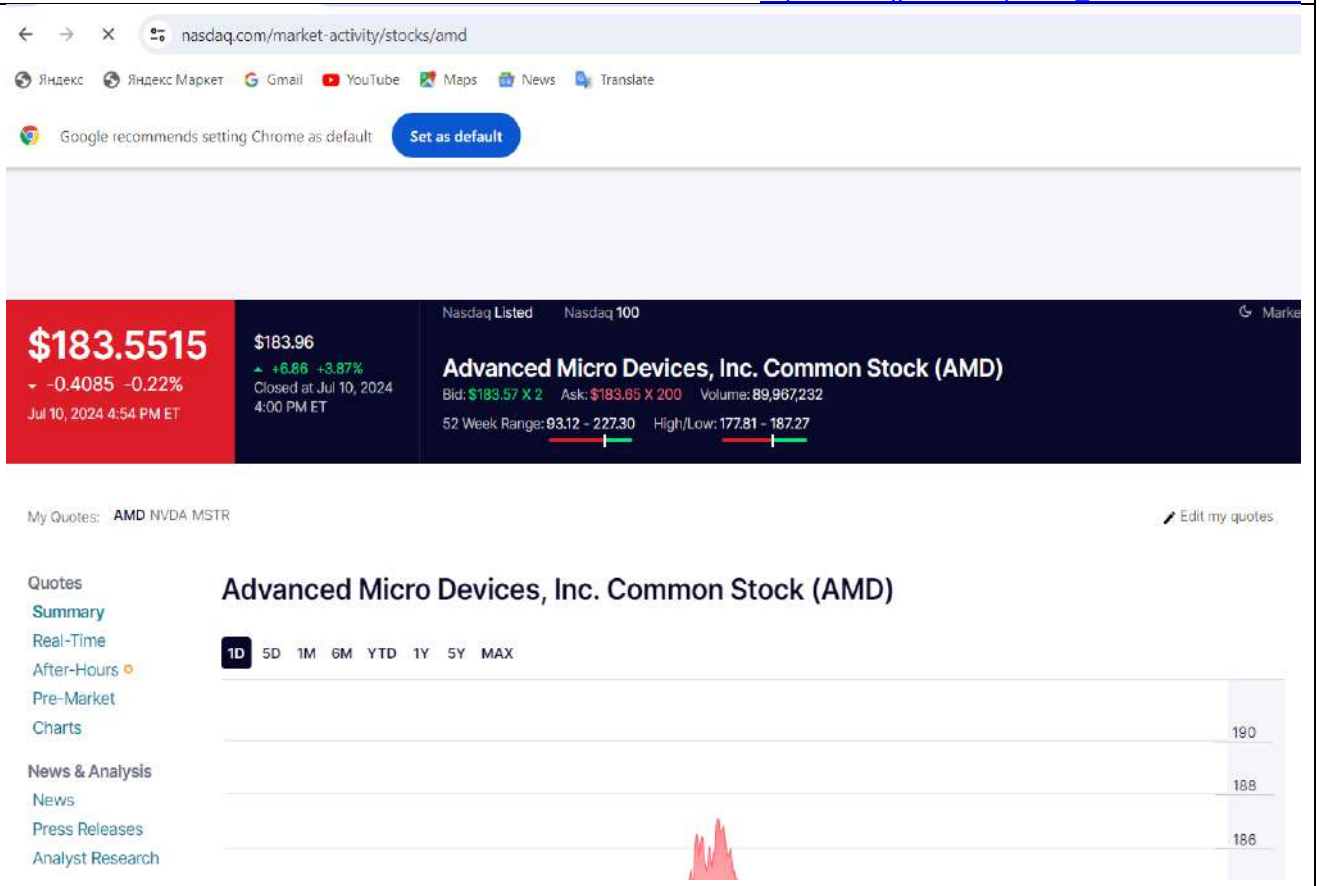
https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/pypl

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 10.07.2024 Г.

1	**ADVANCED MICRO DEVICES ISIN US0079031078**

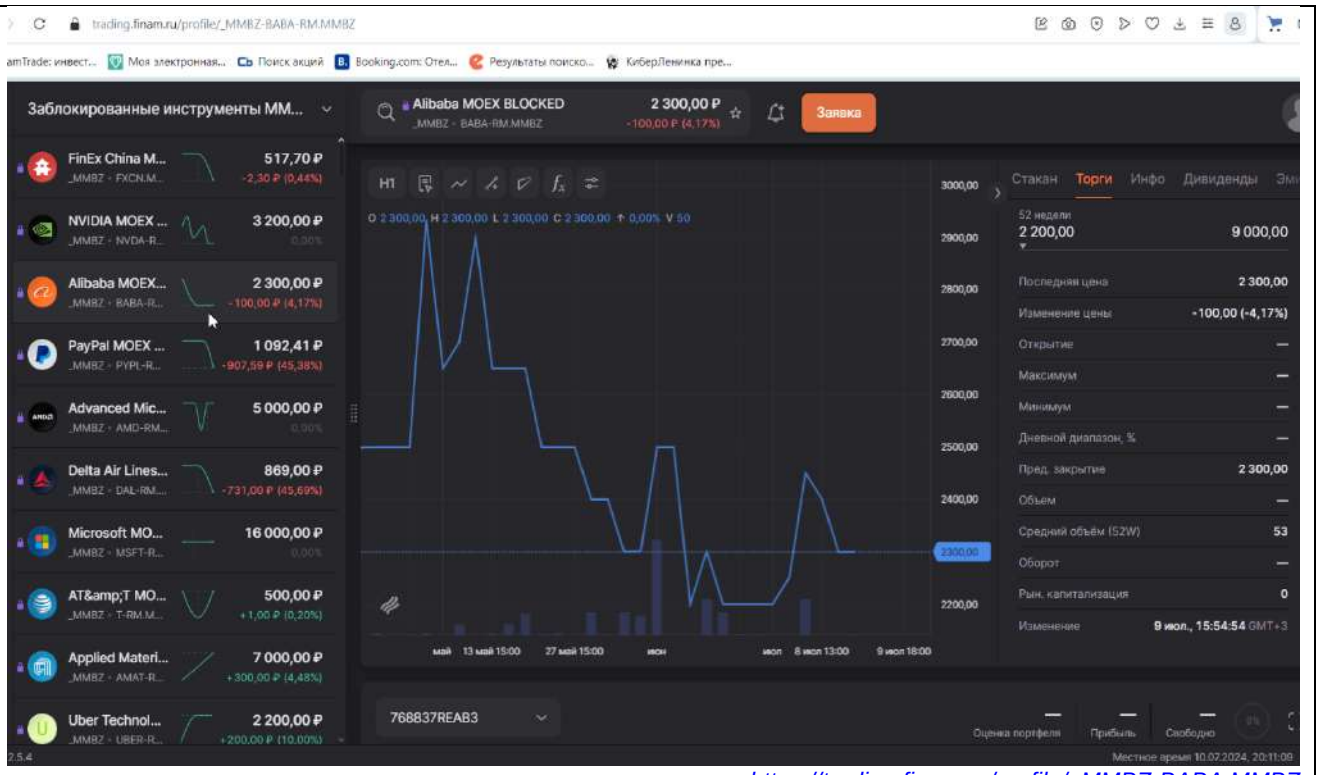


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMD.MMBZ

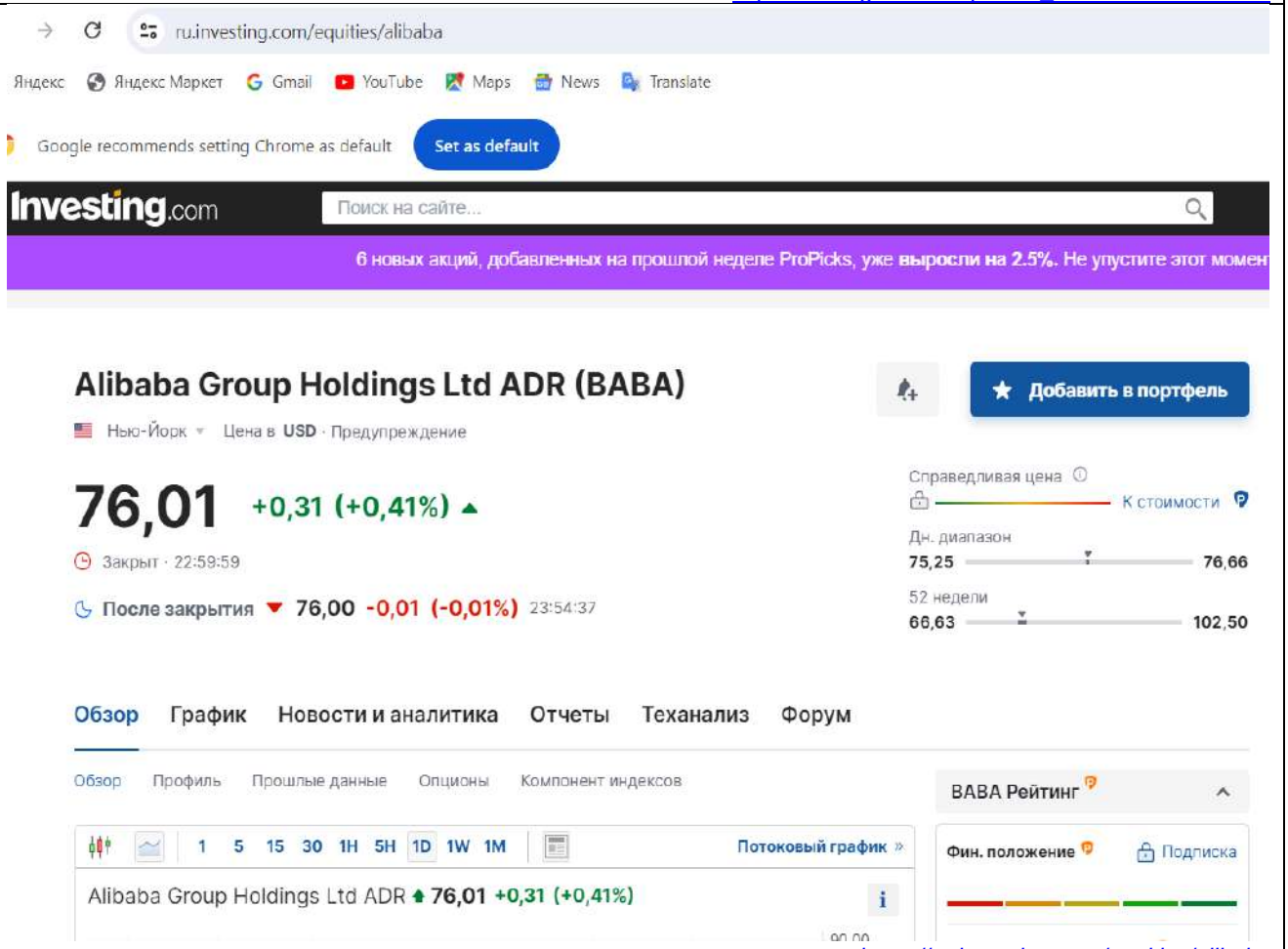


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amd

2	**ALIBABA ISIN US01609W1027**

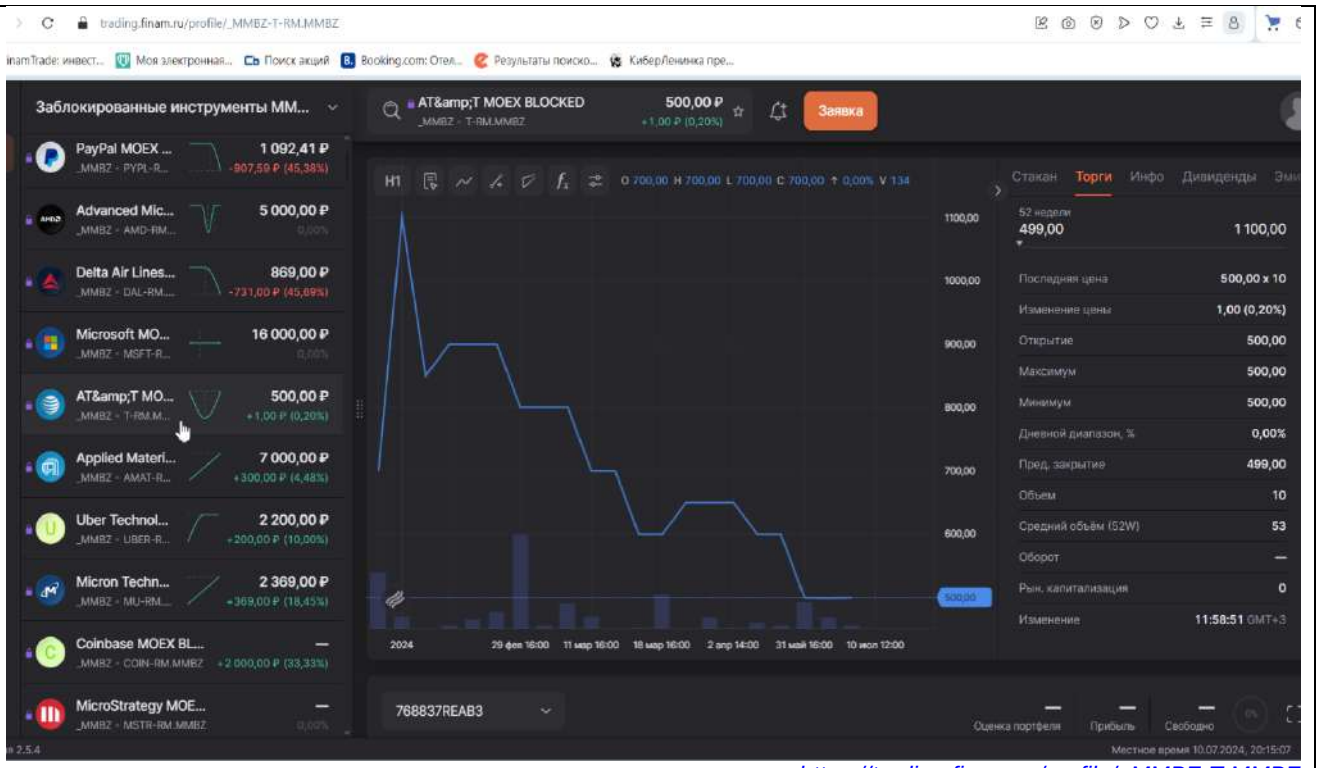


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ

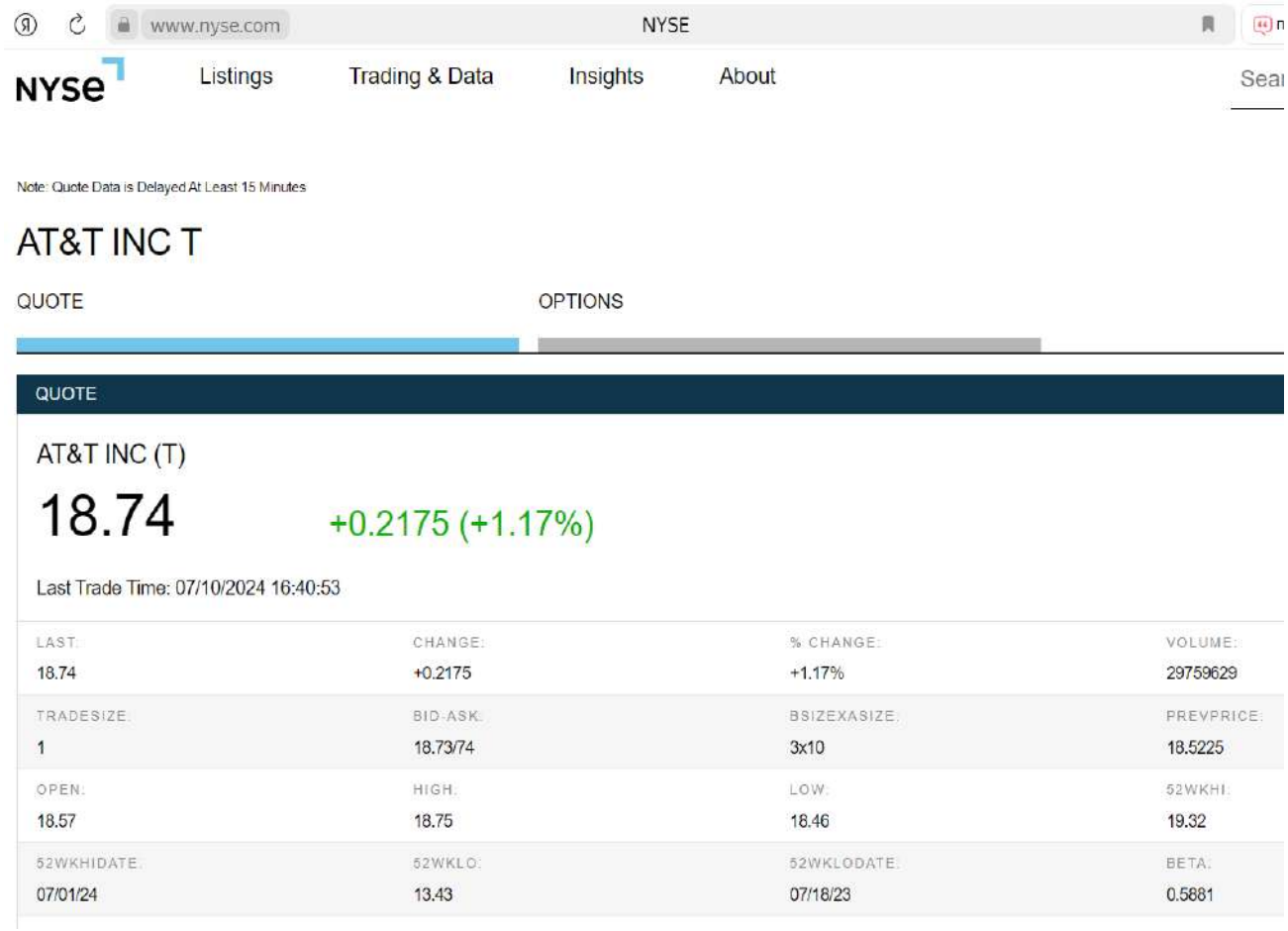


https://ru.investing.com/equities/alibaba

3	**AT&T ISIN US00206R1023**

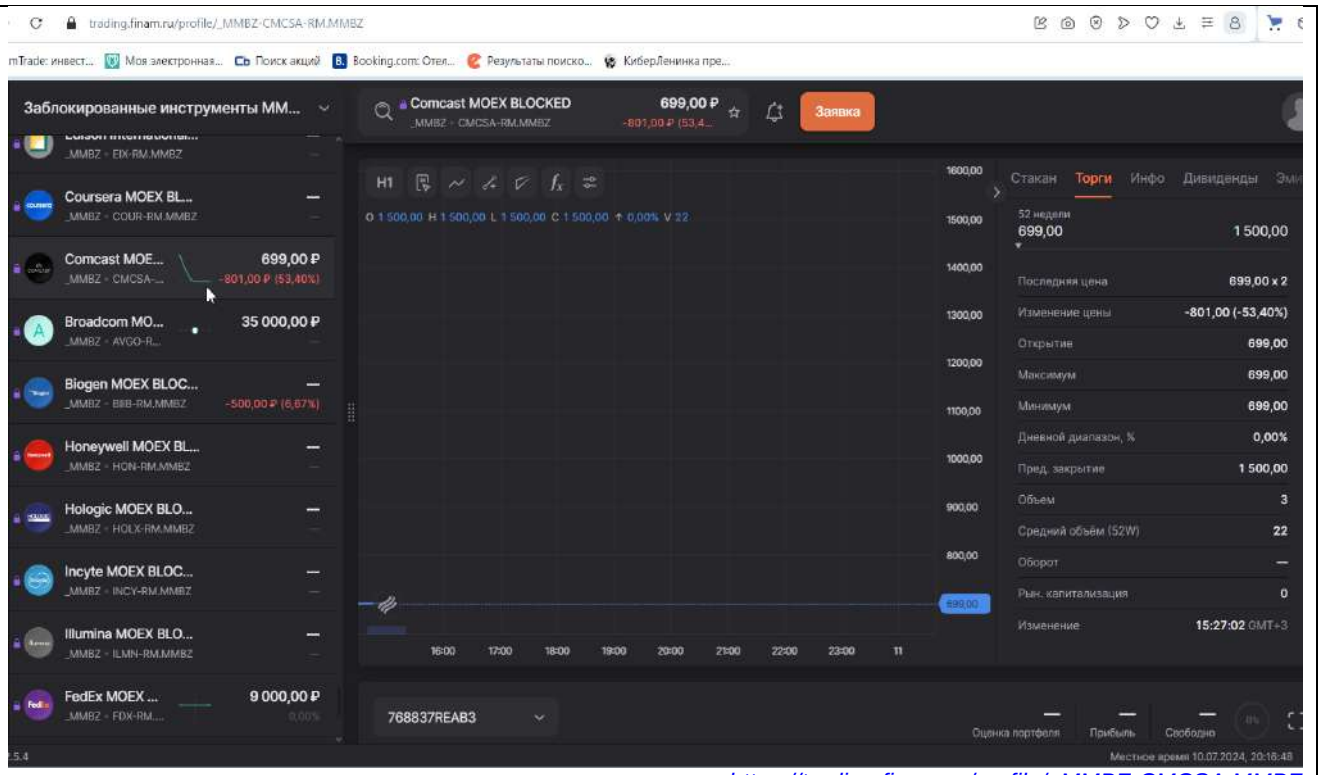


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-T.MMBZ

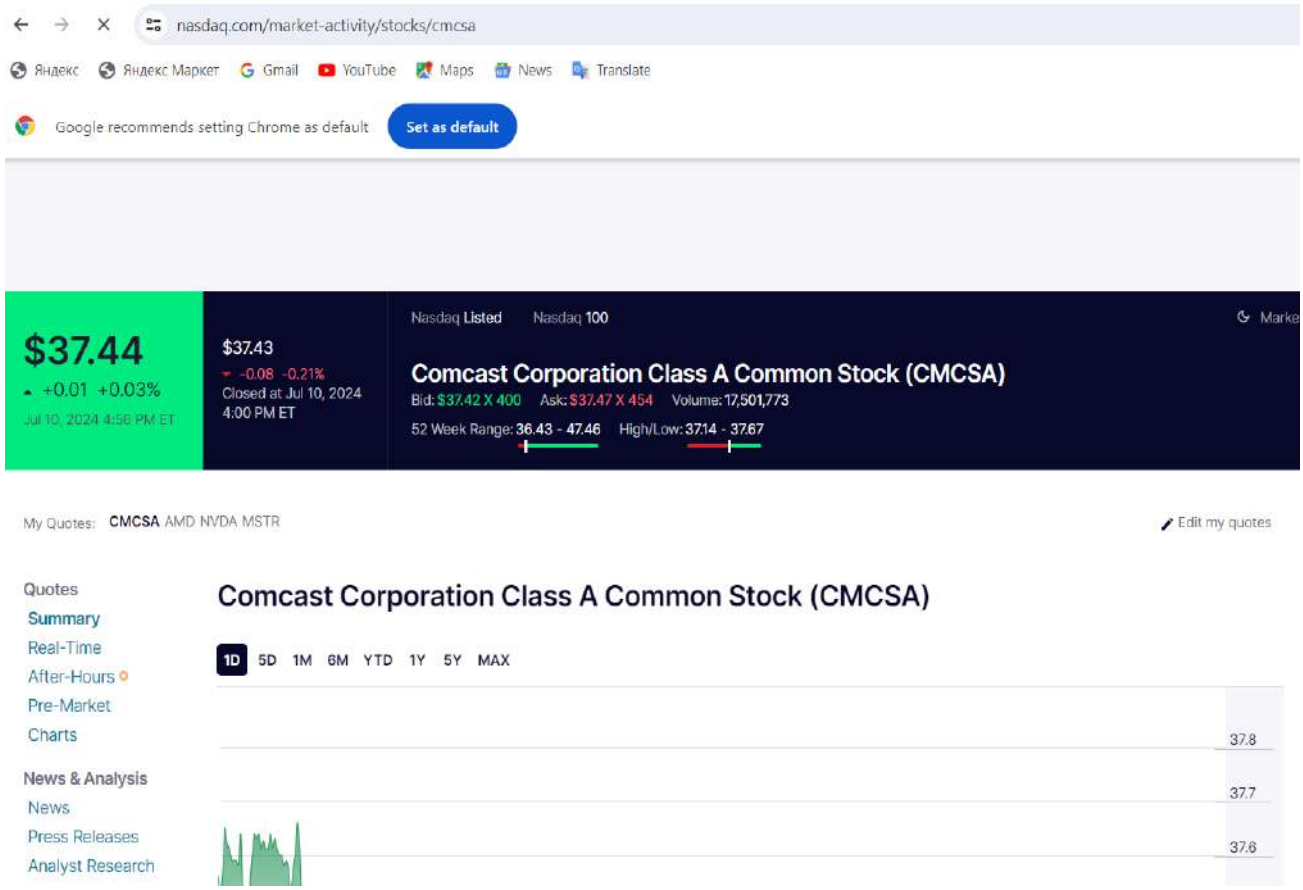


https://www.nyse.com/quote/XNYS:T

4	**COMCAST ISIN US20030N1019**

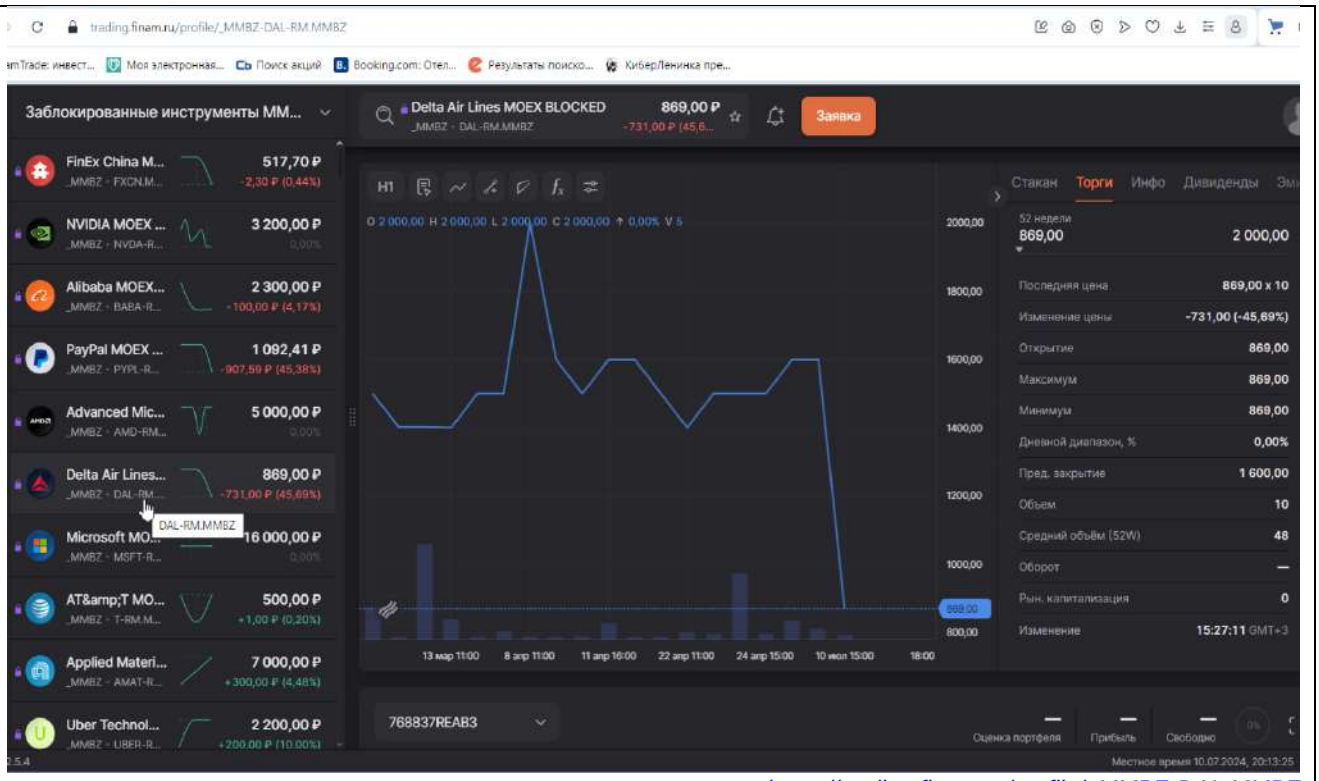


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-CMCSA.MMBZ

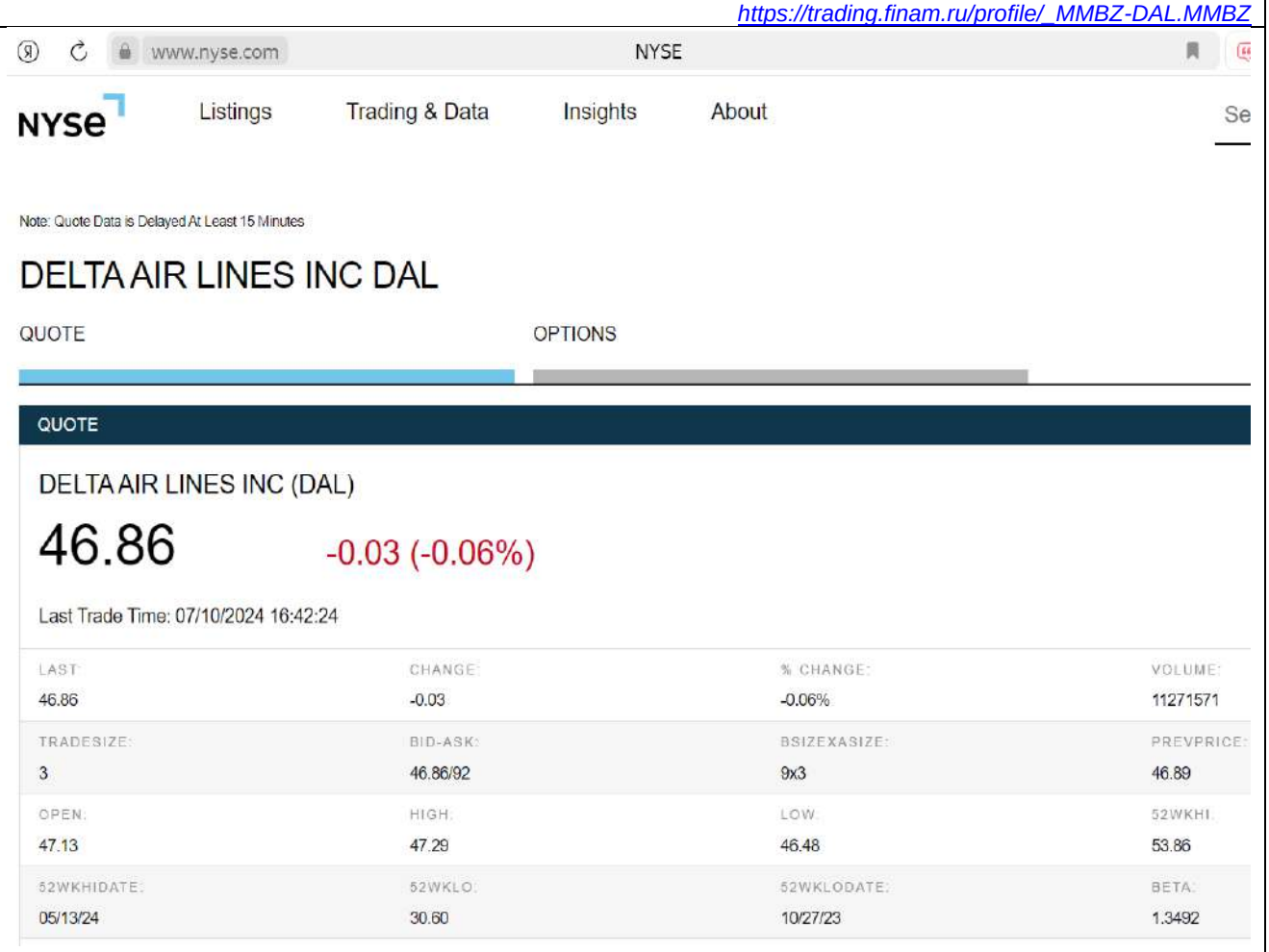


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/cmcsa

5	**DELTA AIR LINES. INC. ISIN US2473617023**

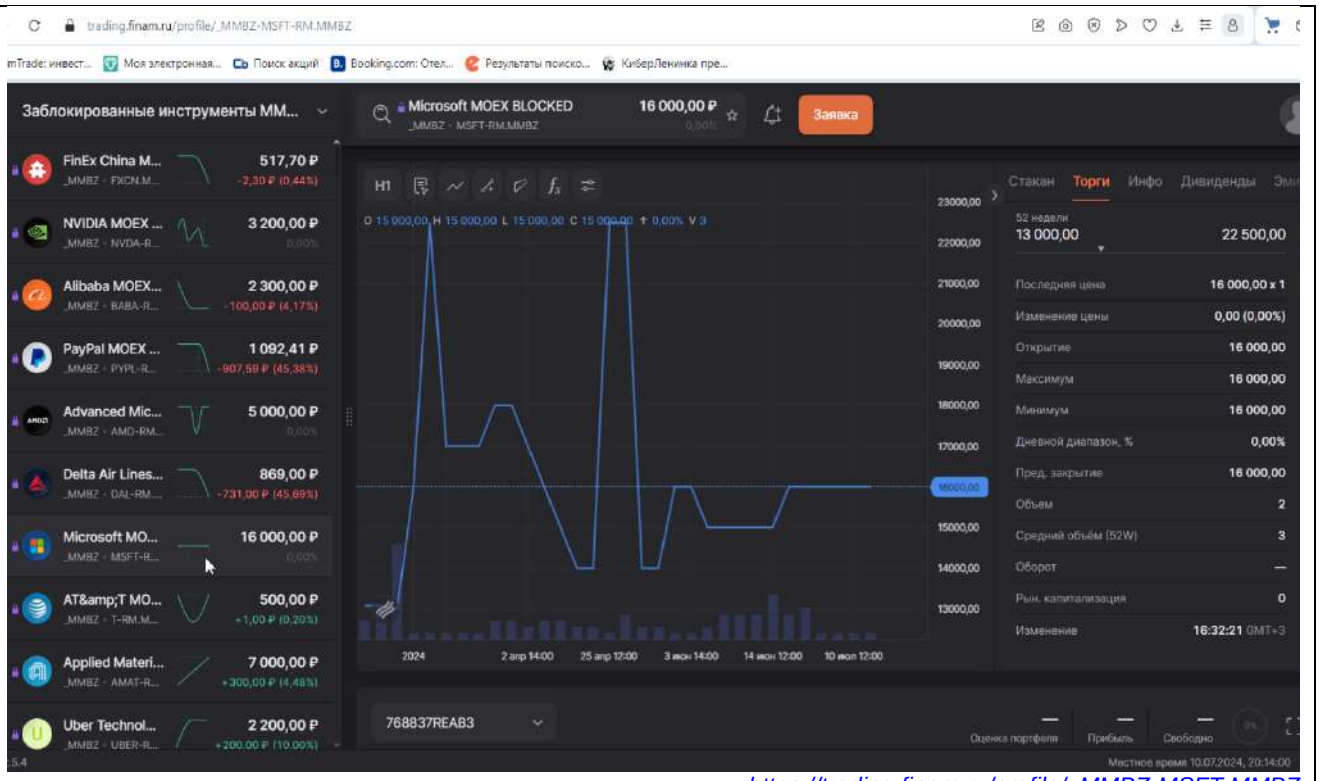


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-DAL.MMBZ

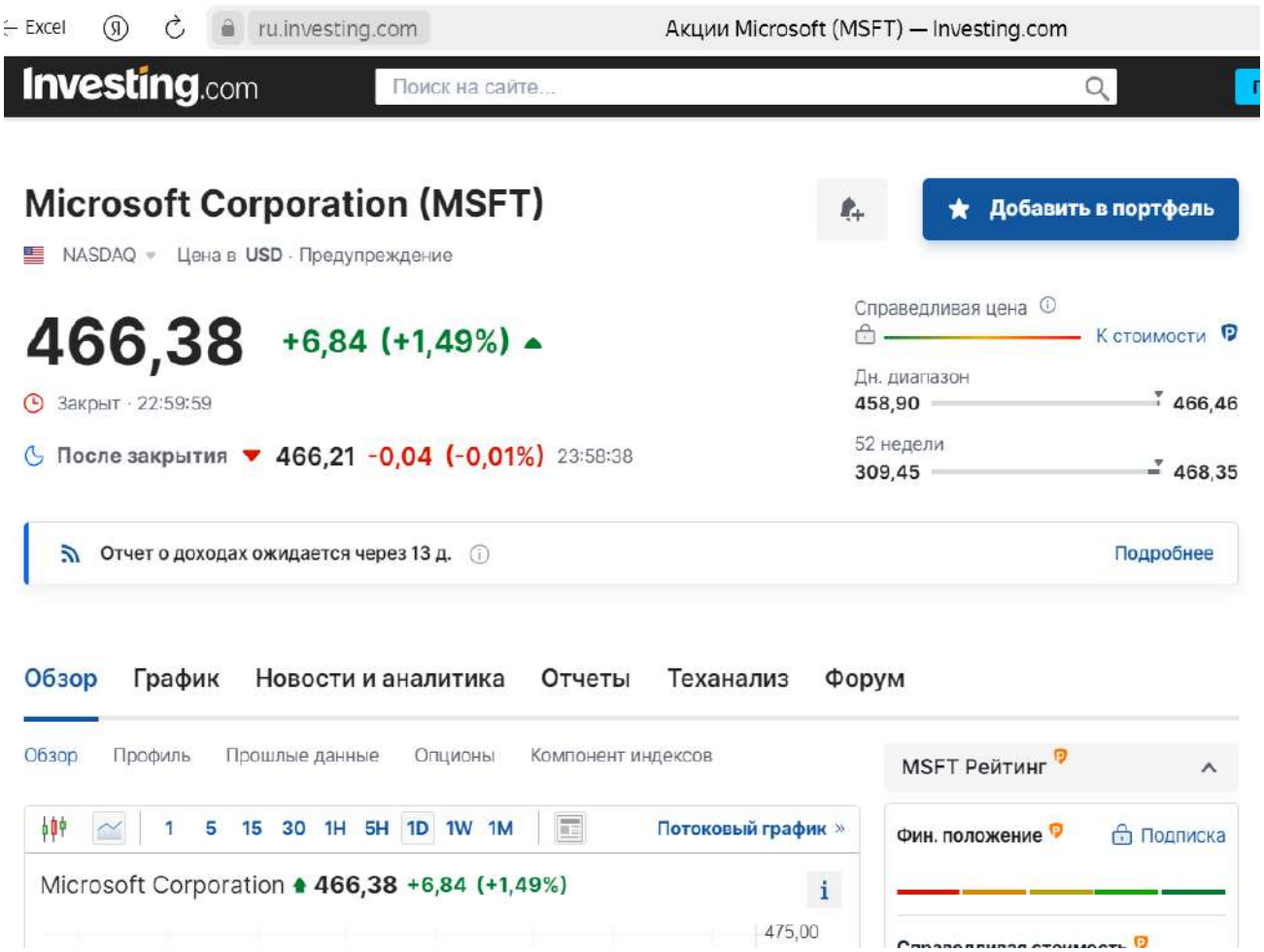


https://www.nyse.com/quote/XNYS:DAL

6	**MICROSOFT ISIN US5949181045**

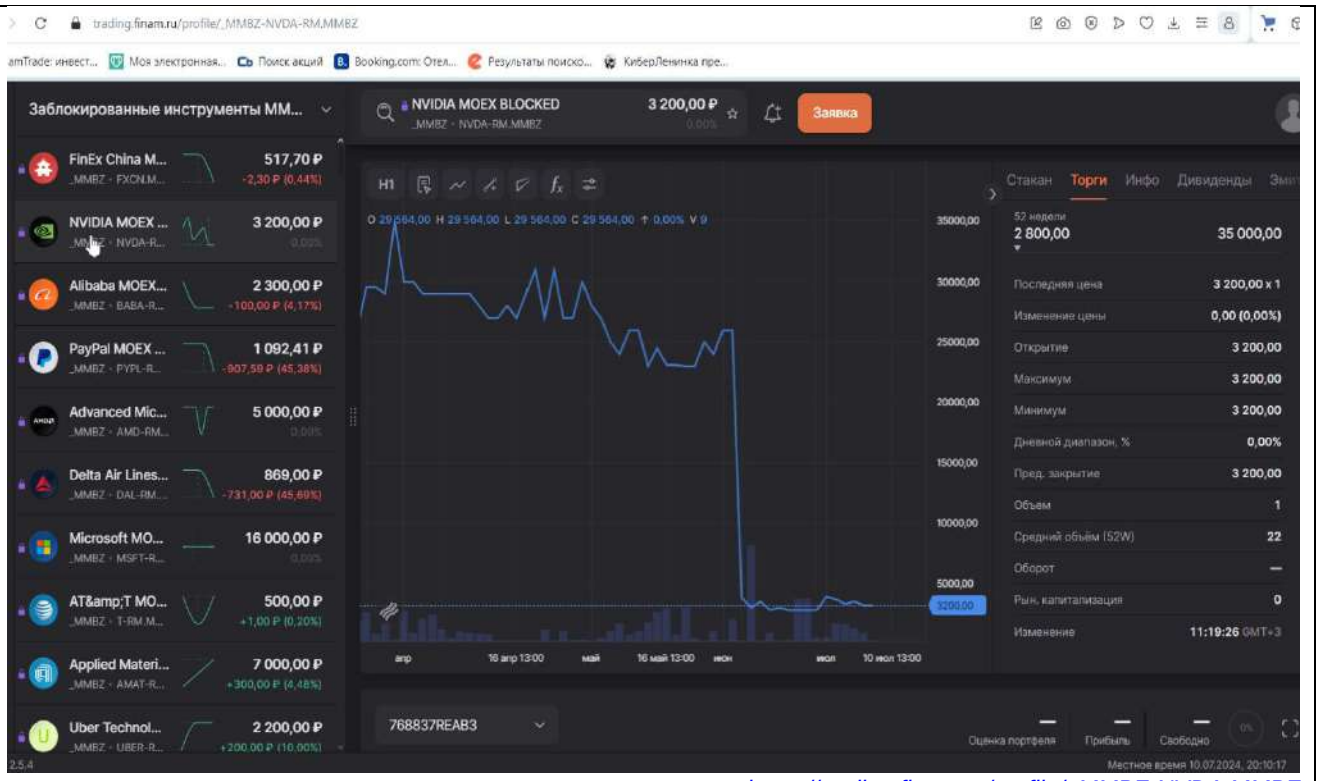


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSFT.MMBZ

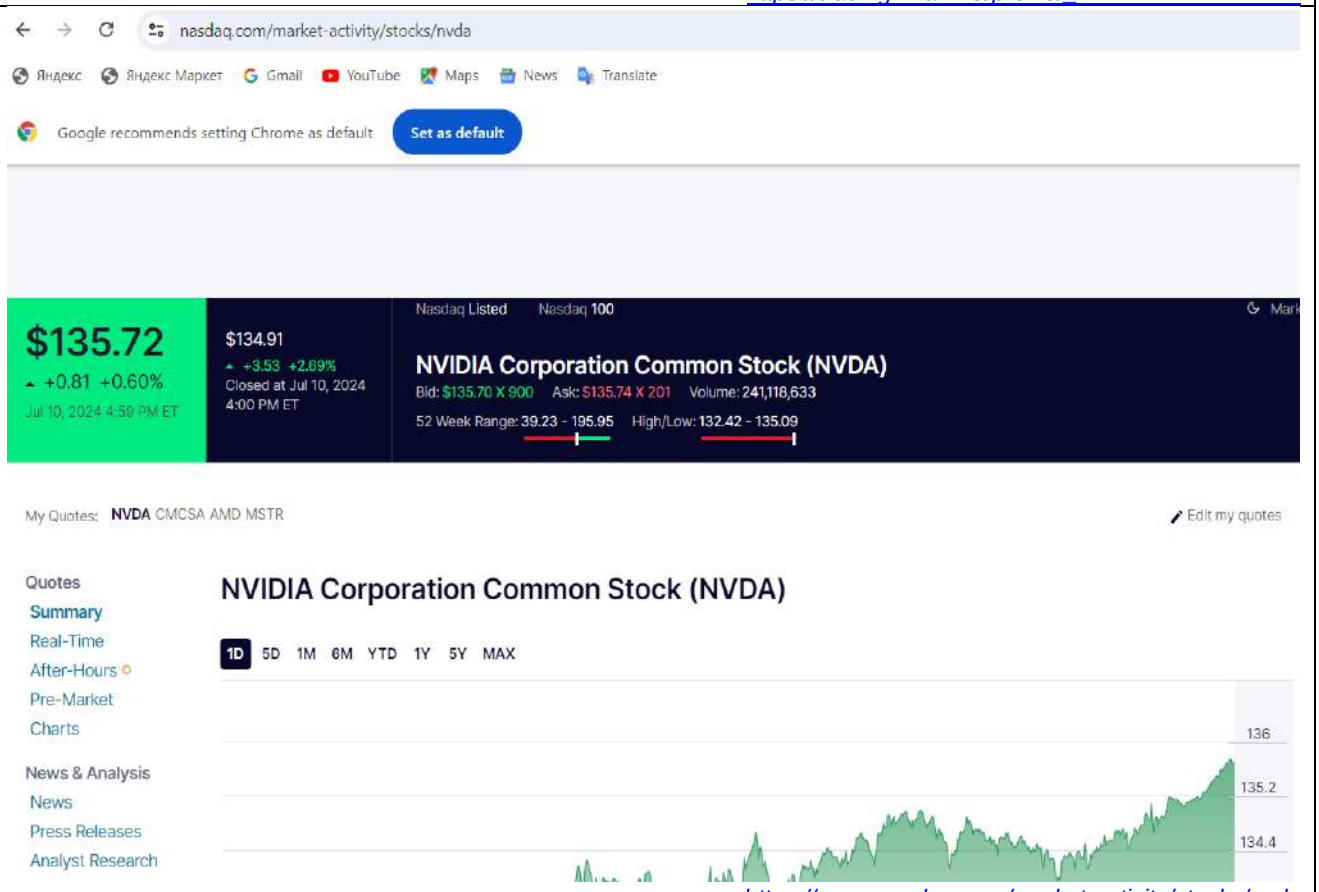


https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings

7	**NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**

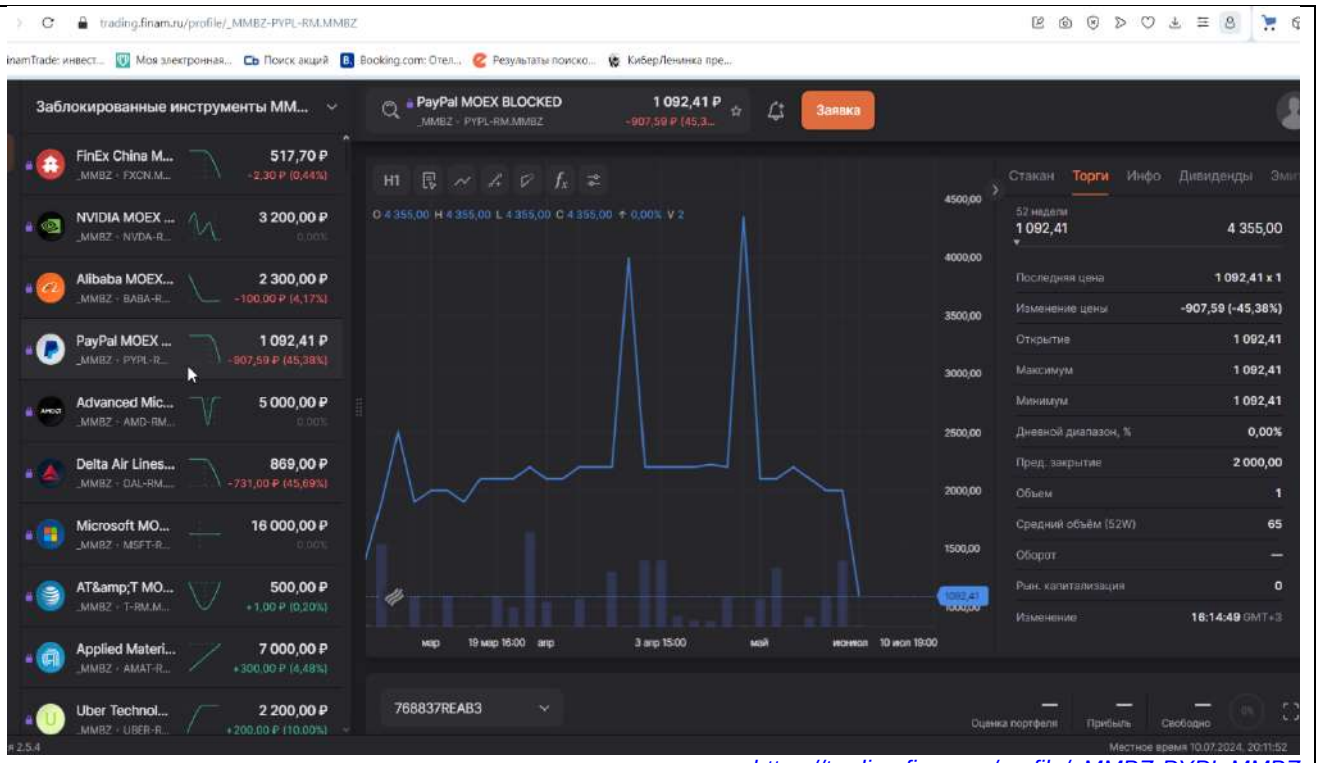


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ

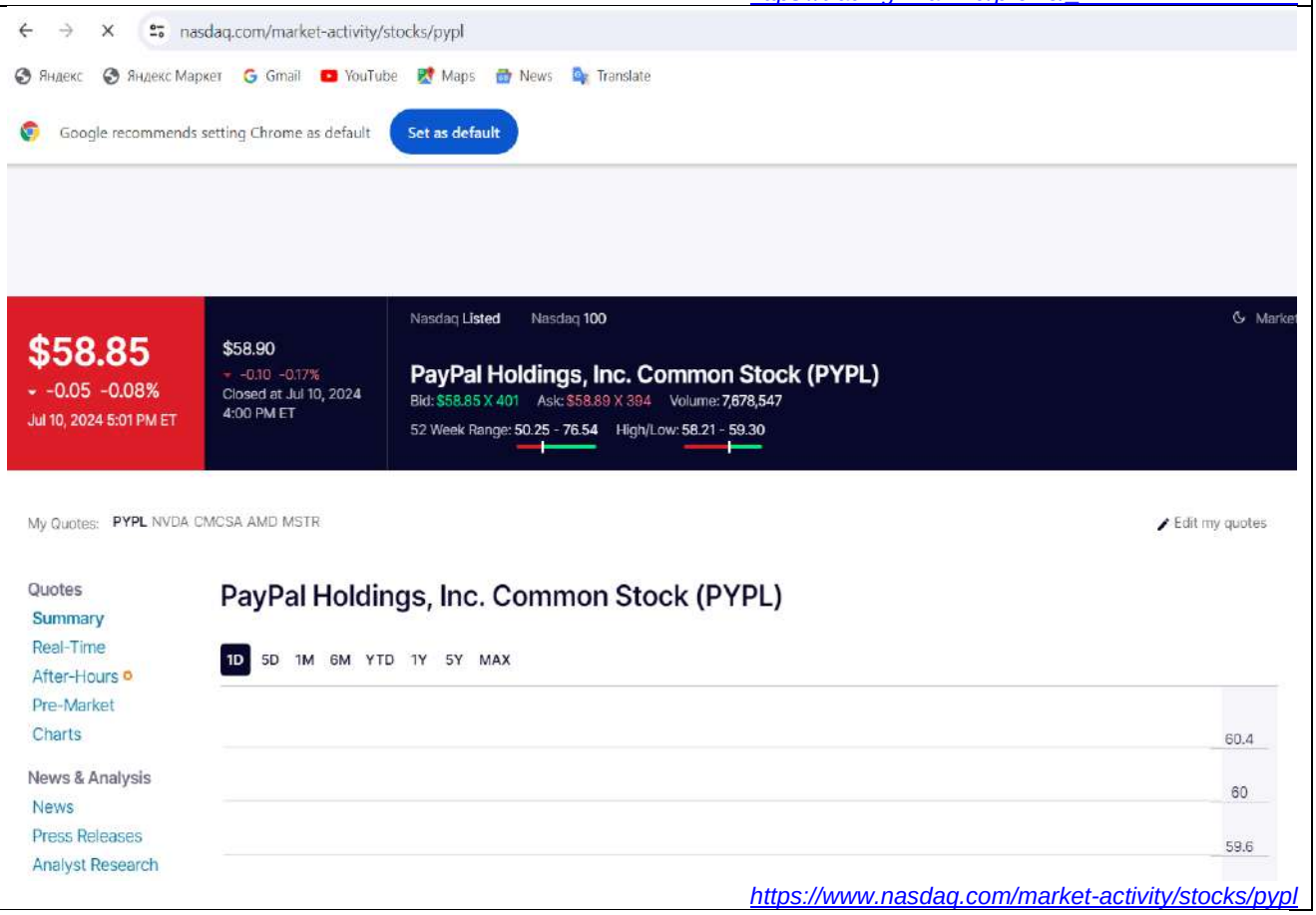


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

8	**PAYPAL HOLDINGS. INC. ISIN US70450Y1038**



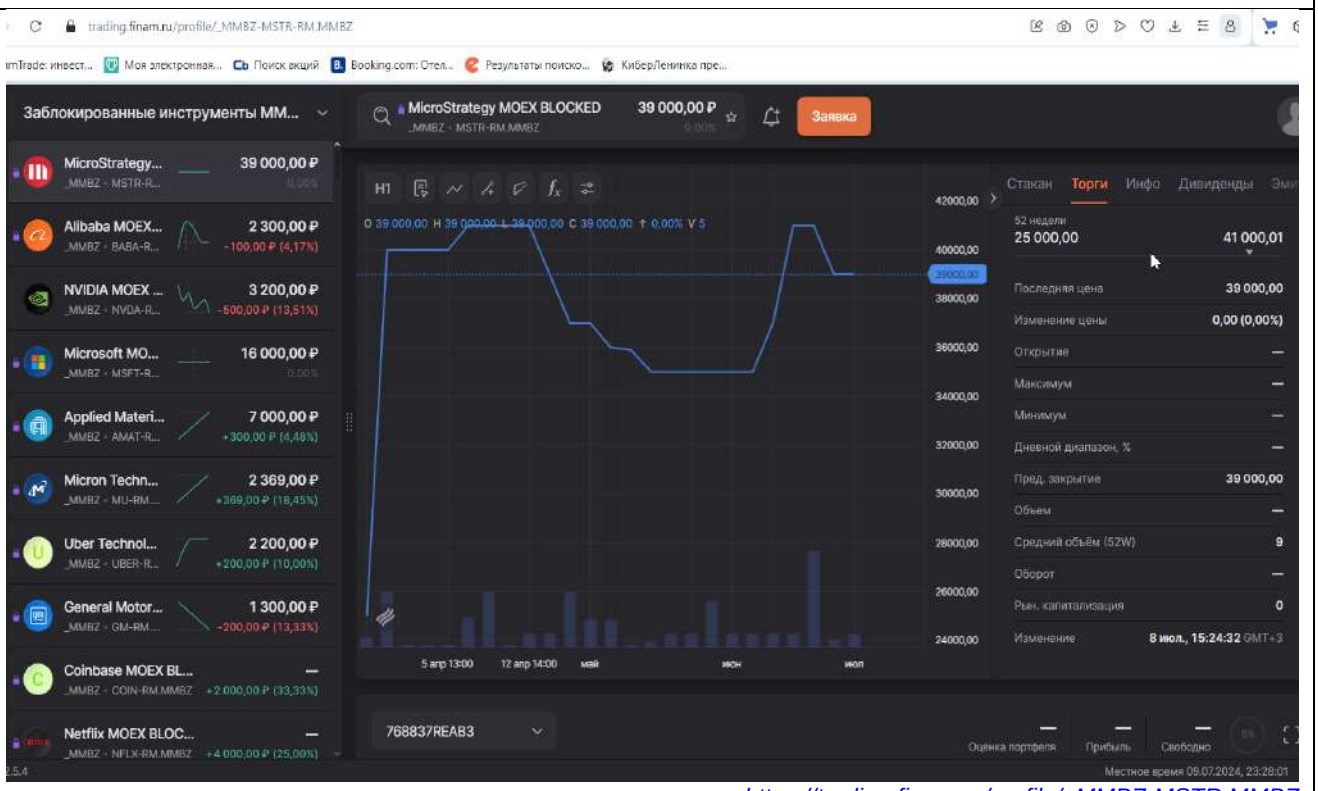
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-PYPL.MMBZ



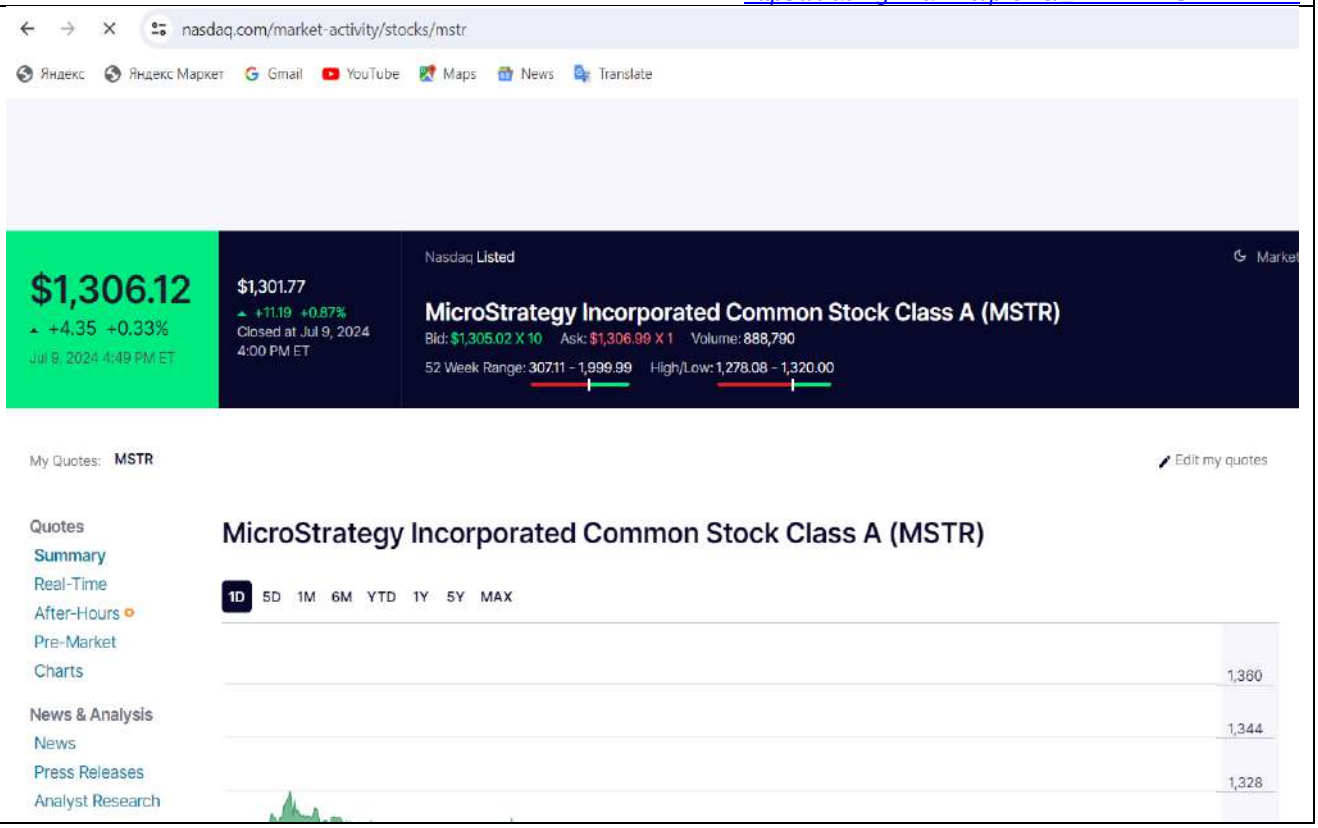
https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/pypl

Рыночные данные на 09.07.2024 г.

3	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**

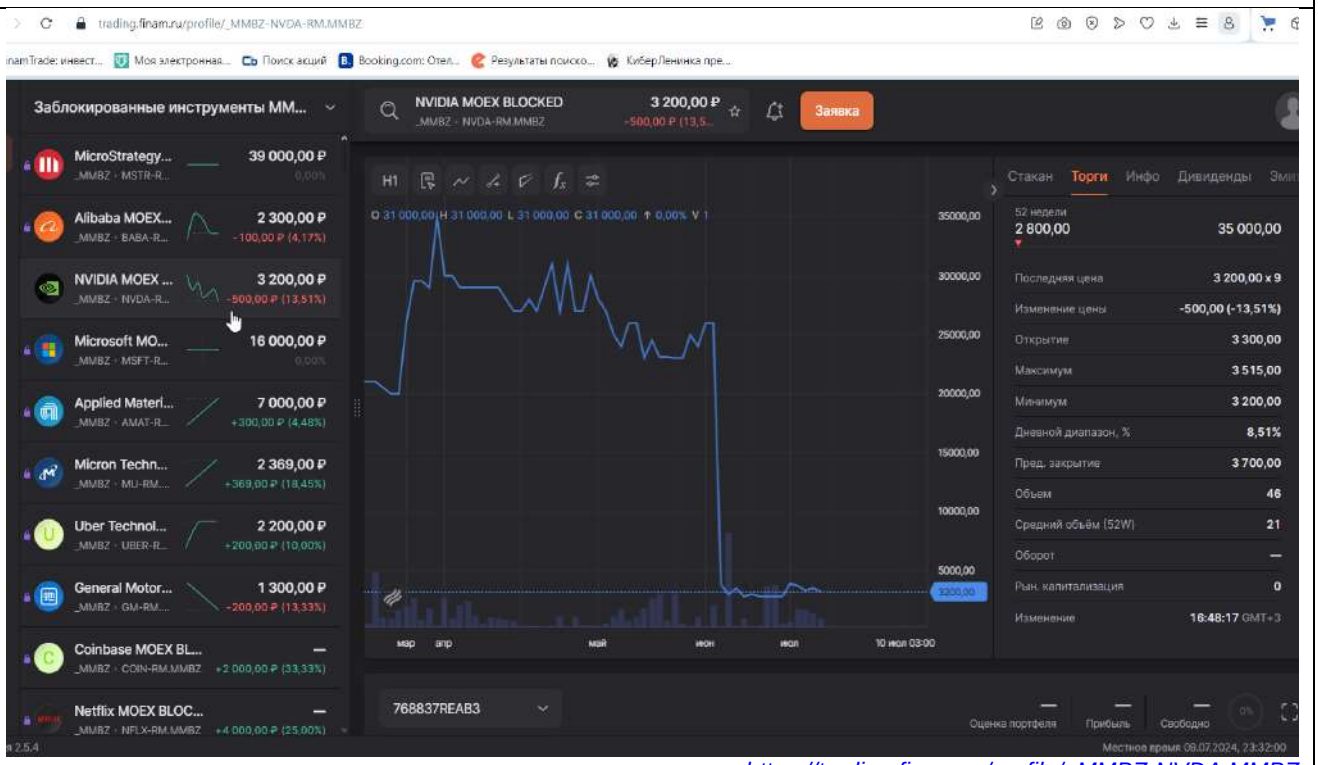


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

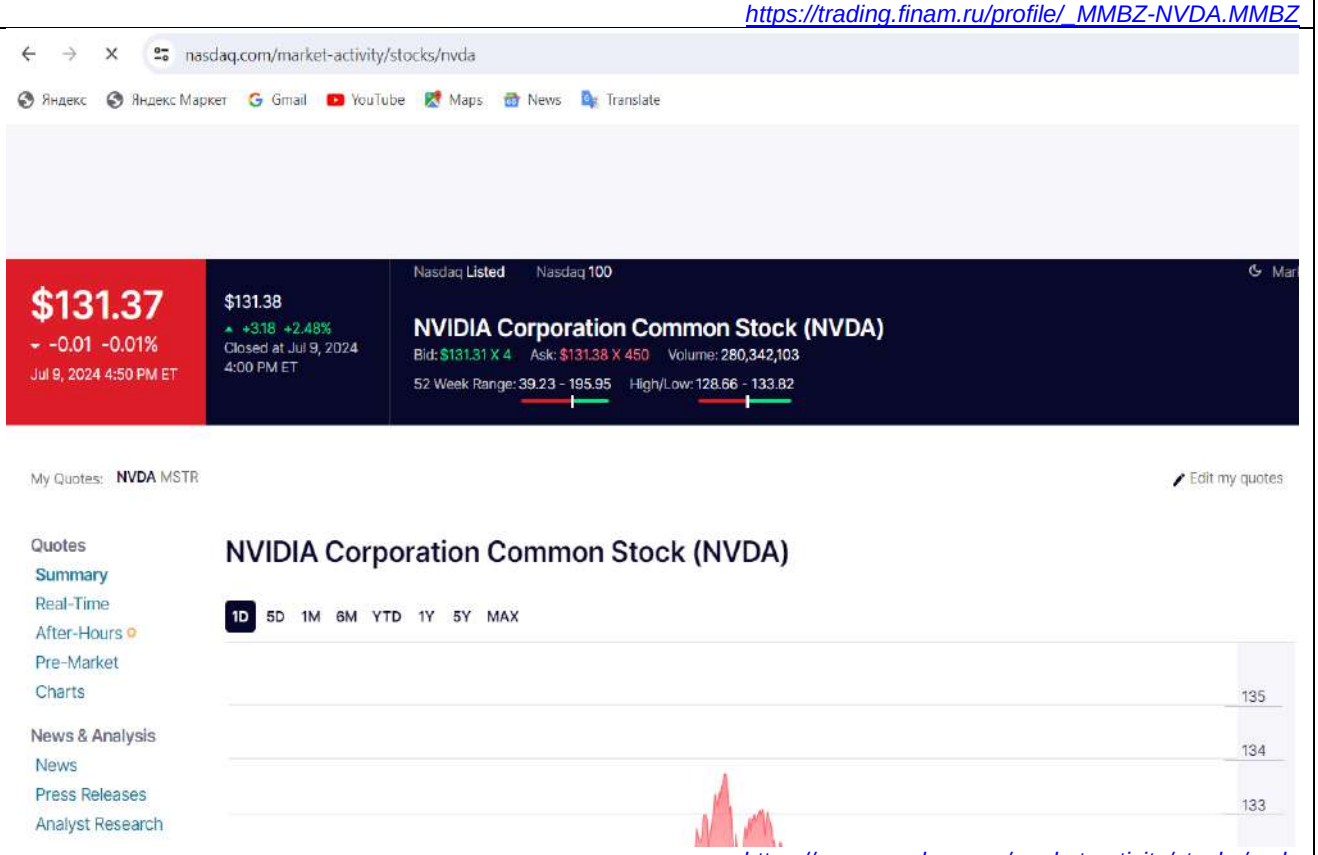


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

4	**NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**



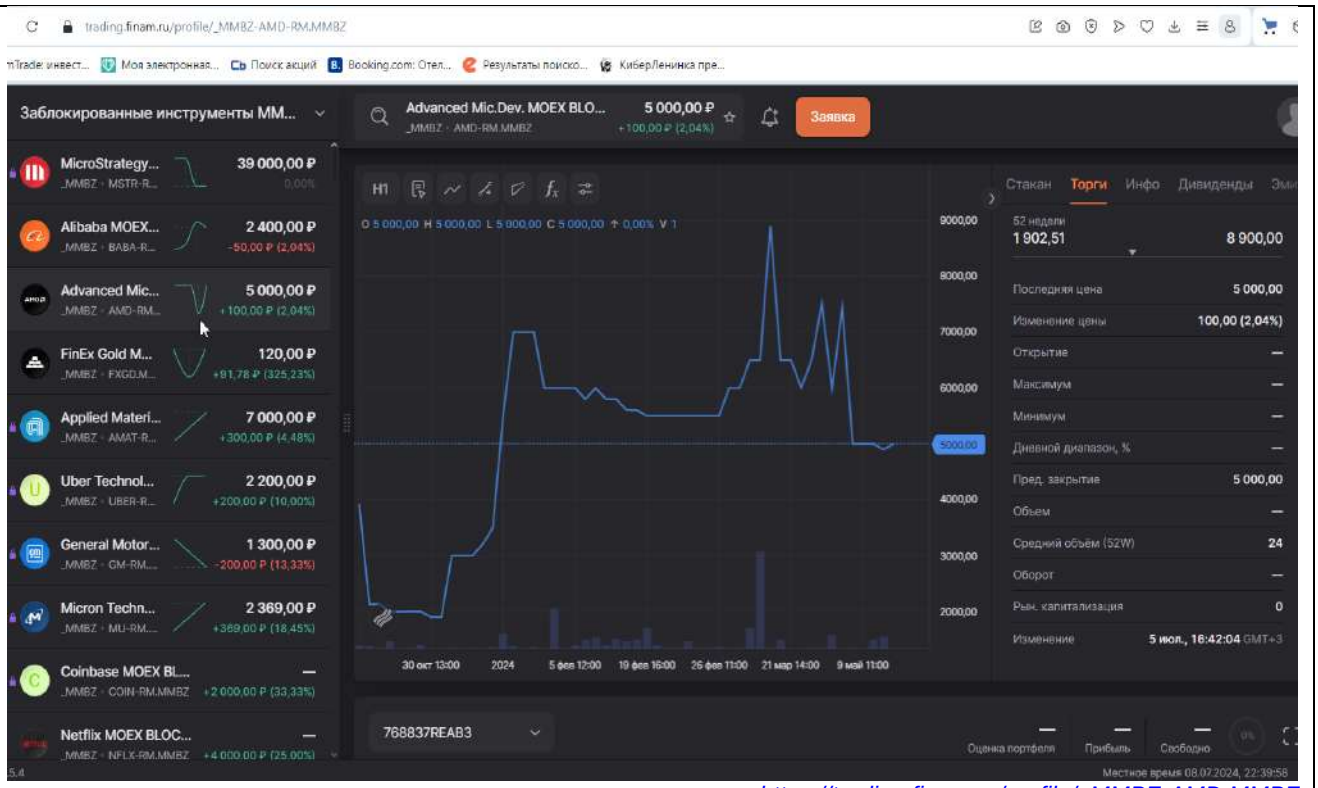
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ



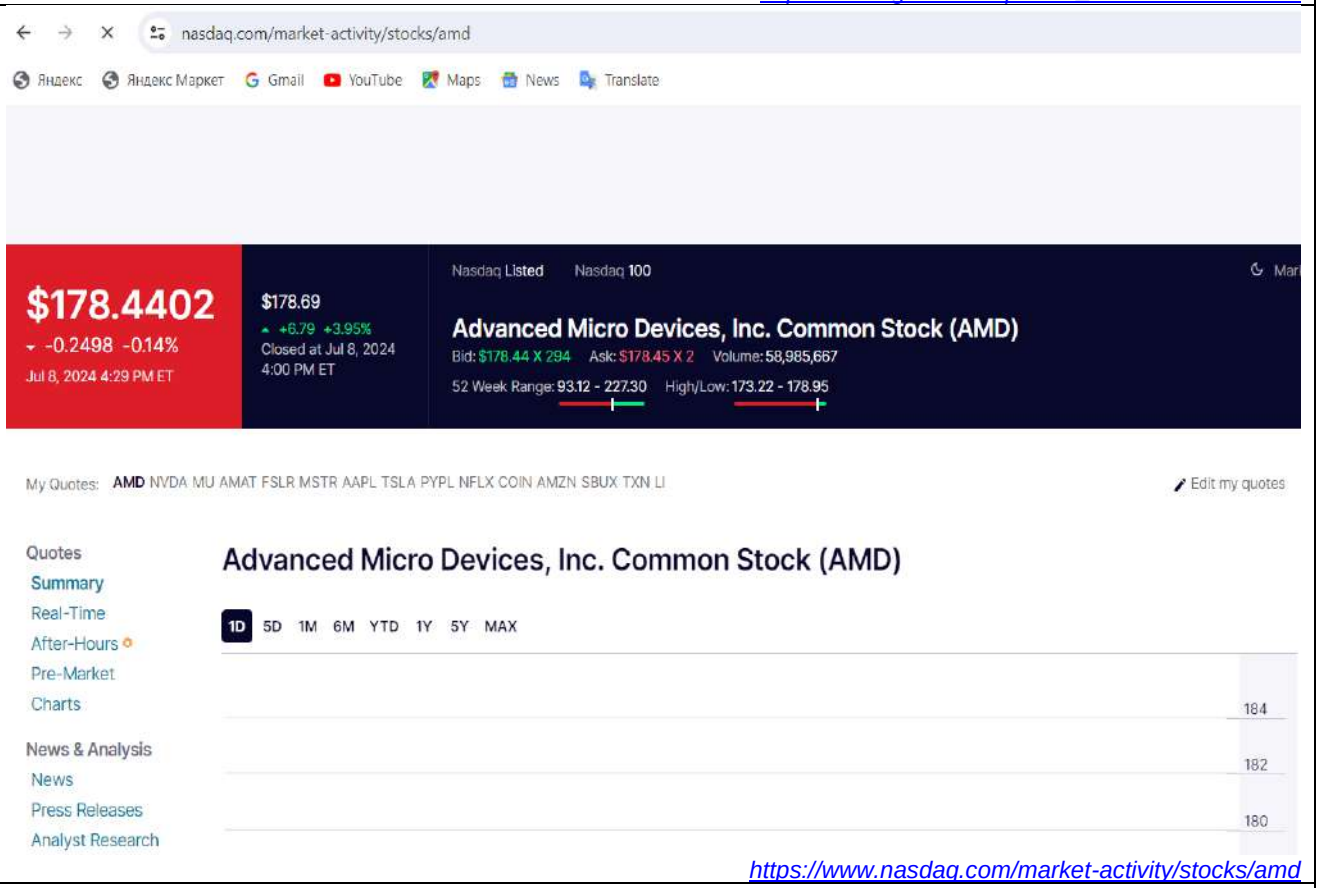
https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 08.07.2024 Г.

1	**ADVANCED MICRO DEVICES ISIN US0079031078**

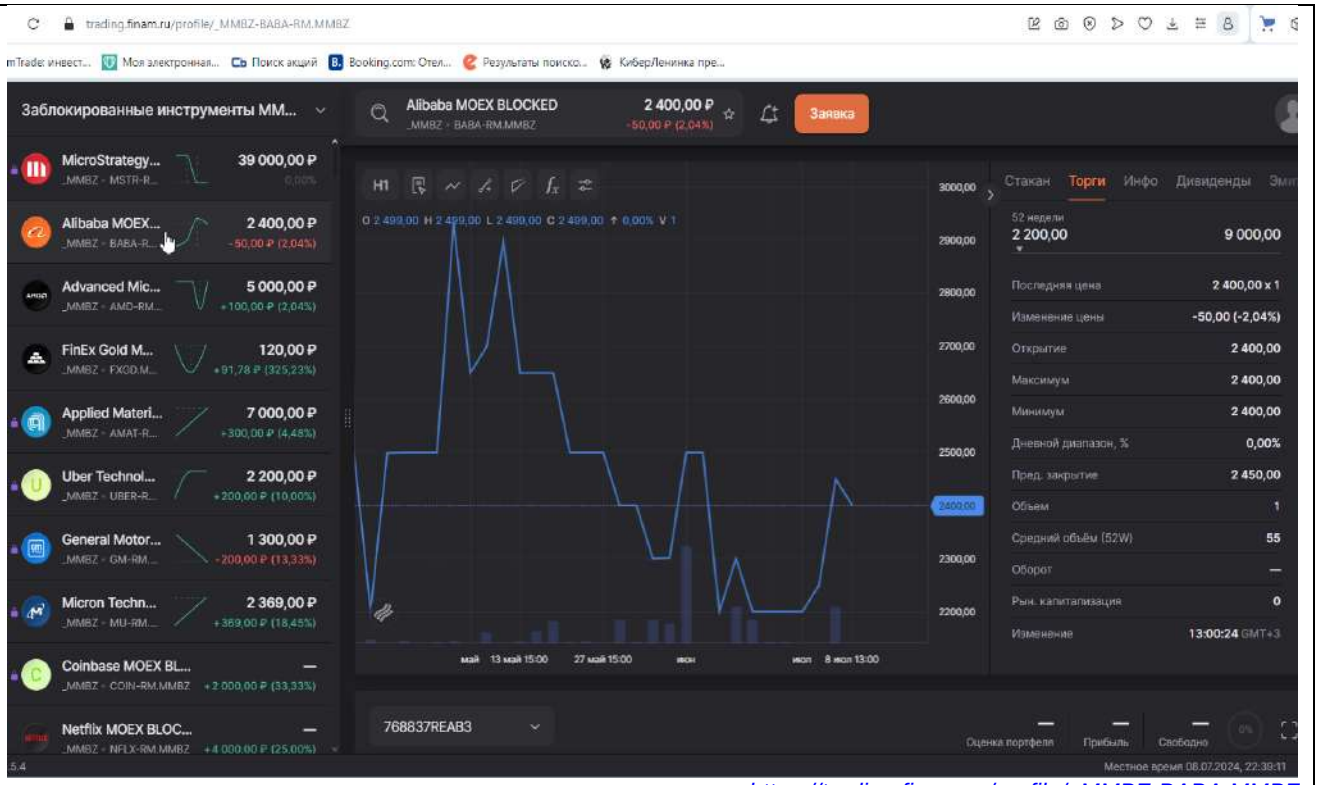


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMD.MMBZ

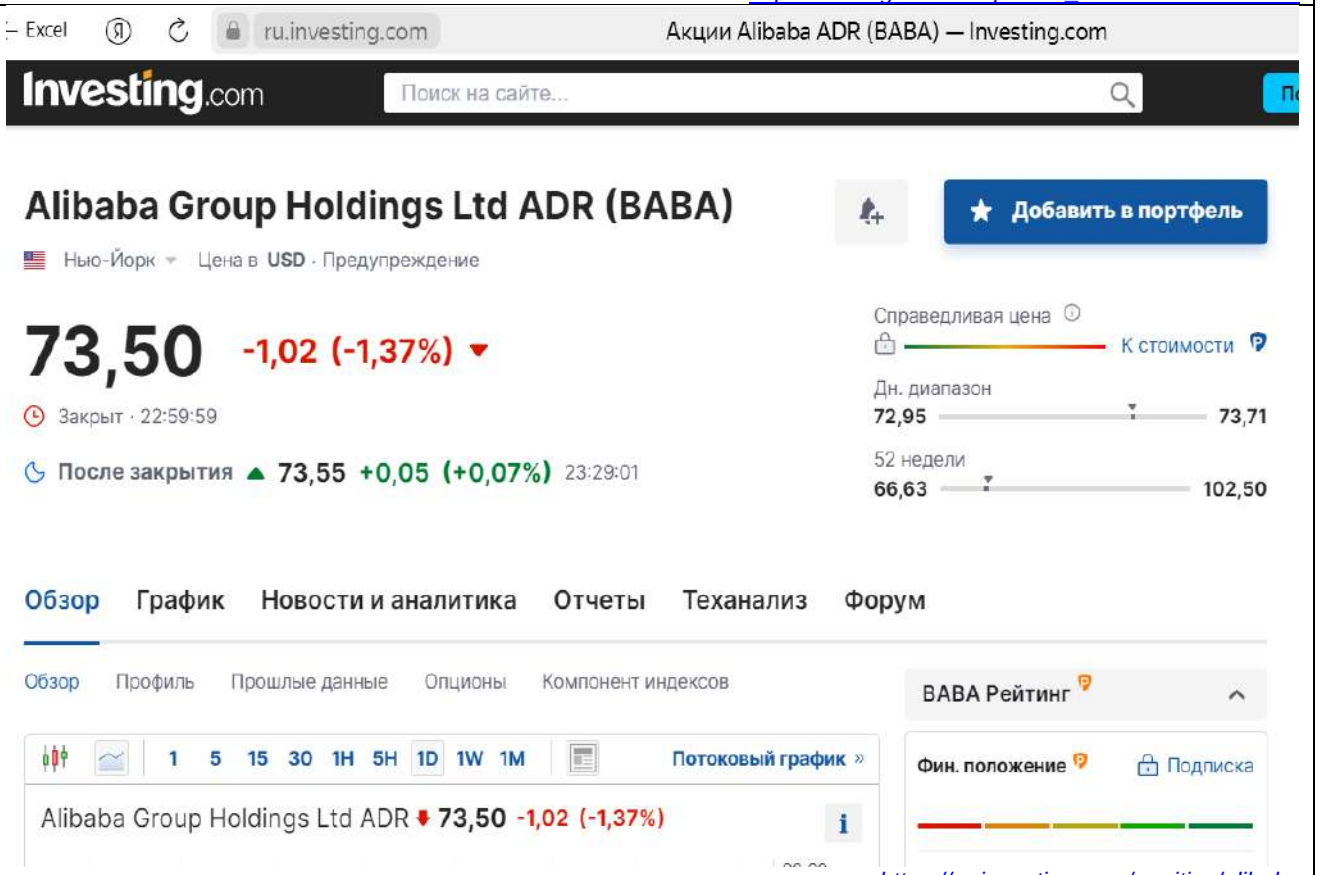


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amd

2	**ALIBABA ISIN US01609W1027**

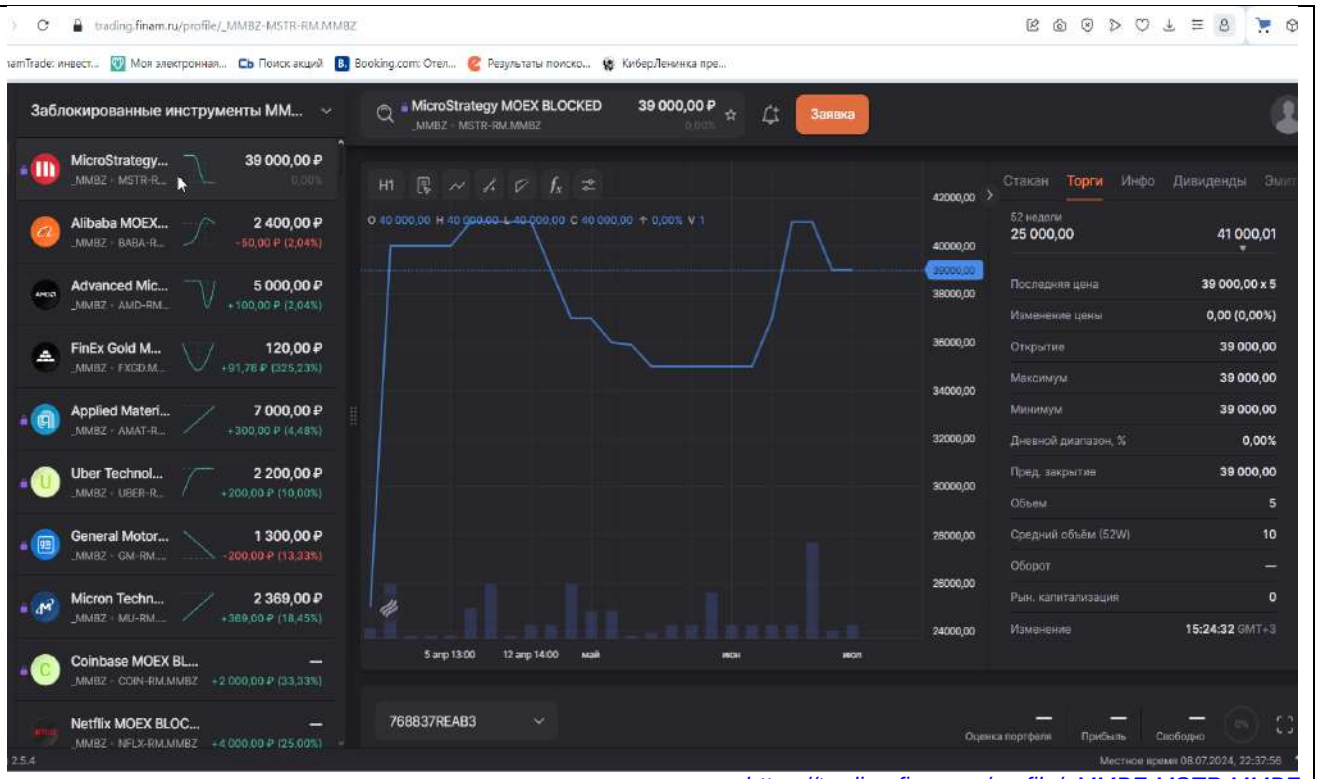


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ

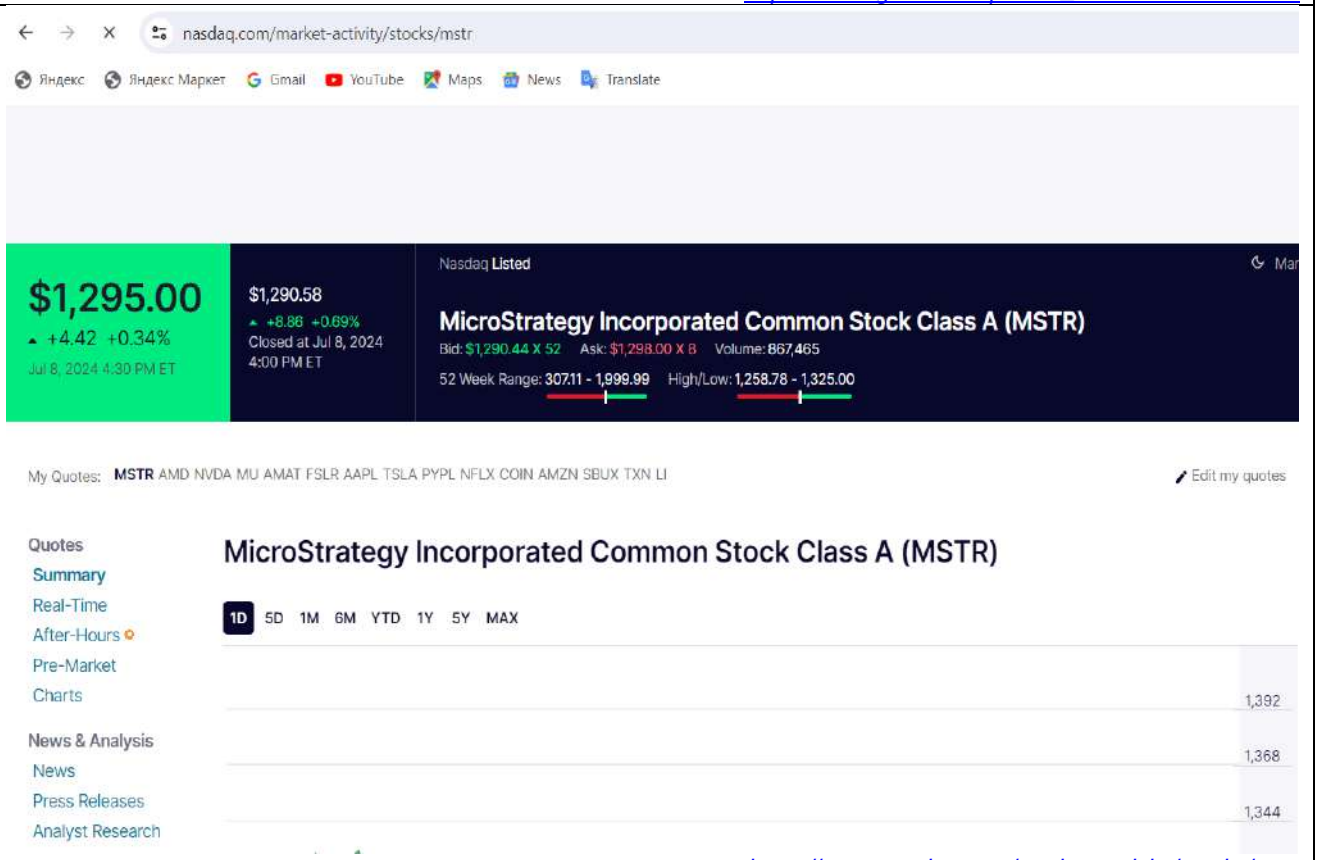


https://ru.investing.com/equities/alibaba

3	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**



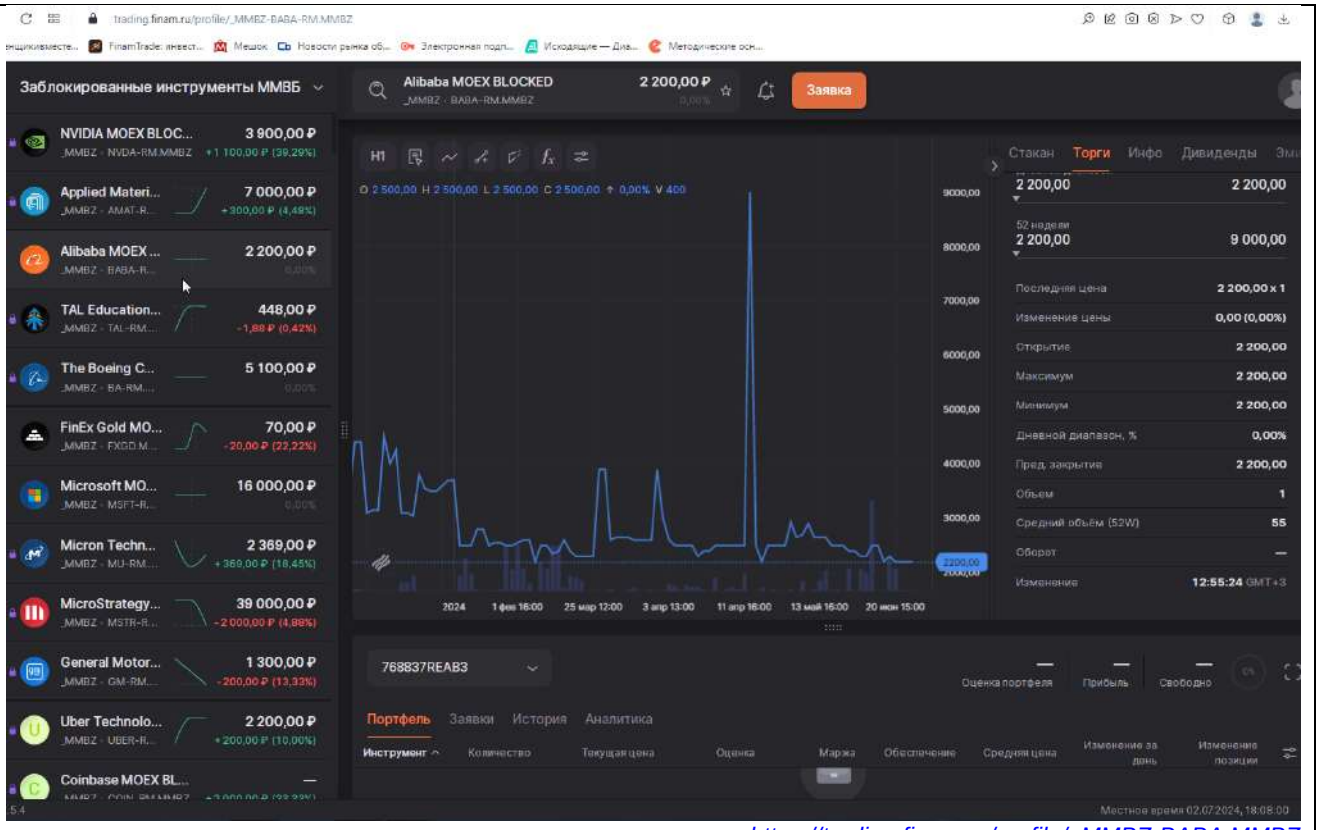
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ



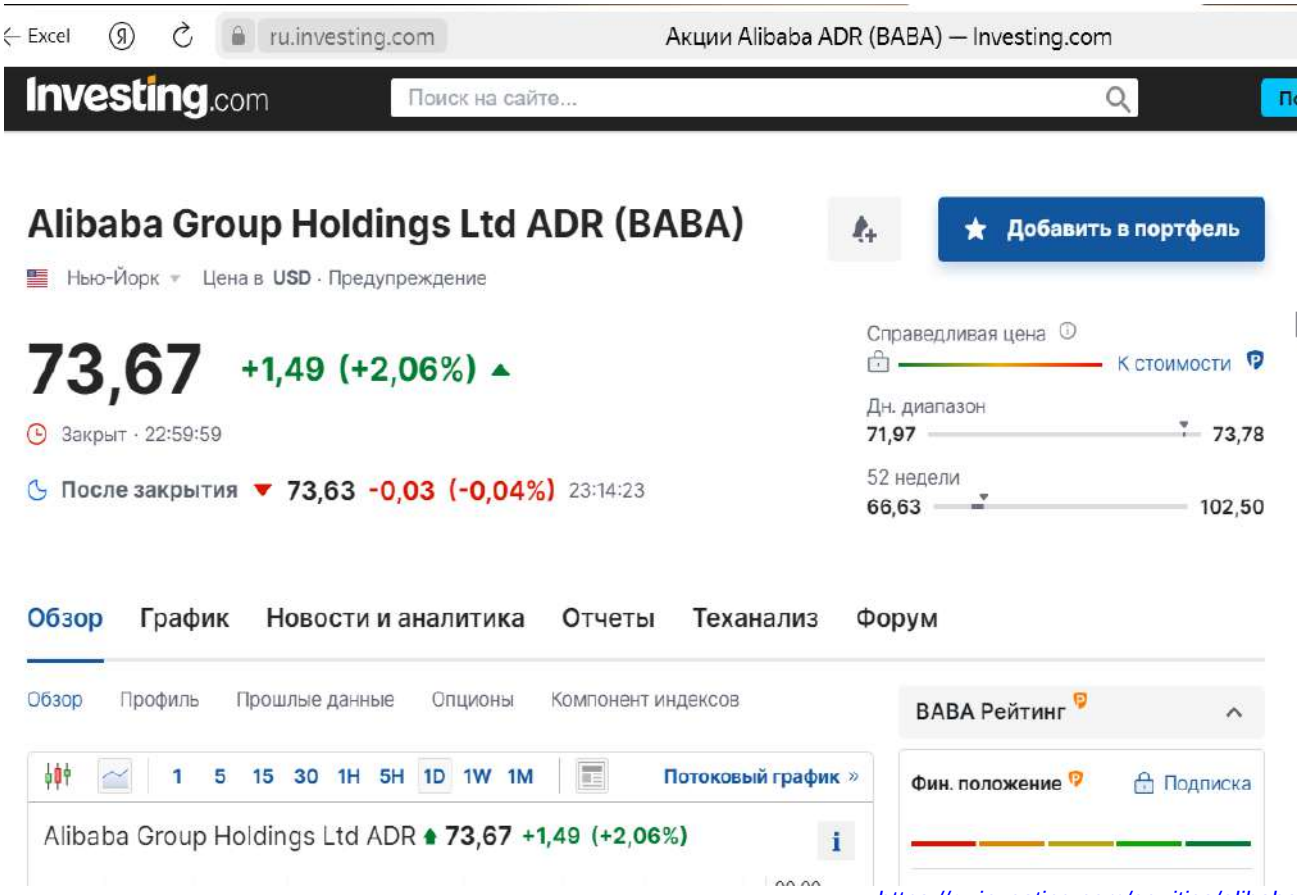
https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

Рыночные данные на 02.07.2024 г.

1	**Alibaba ISIN US01609W1027**

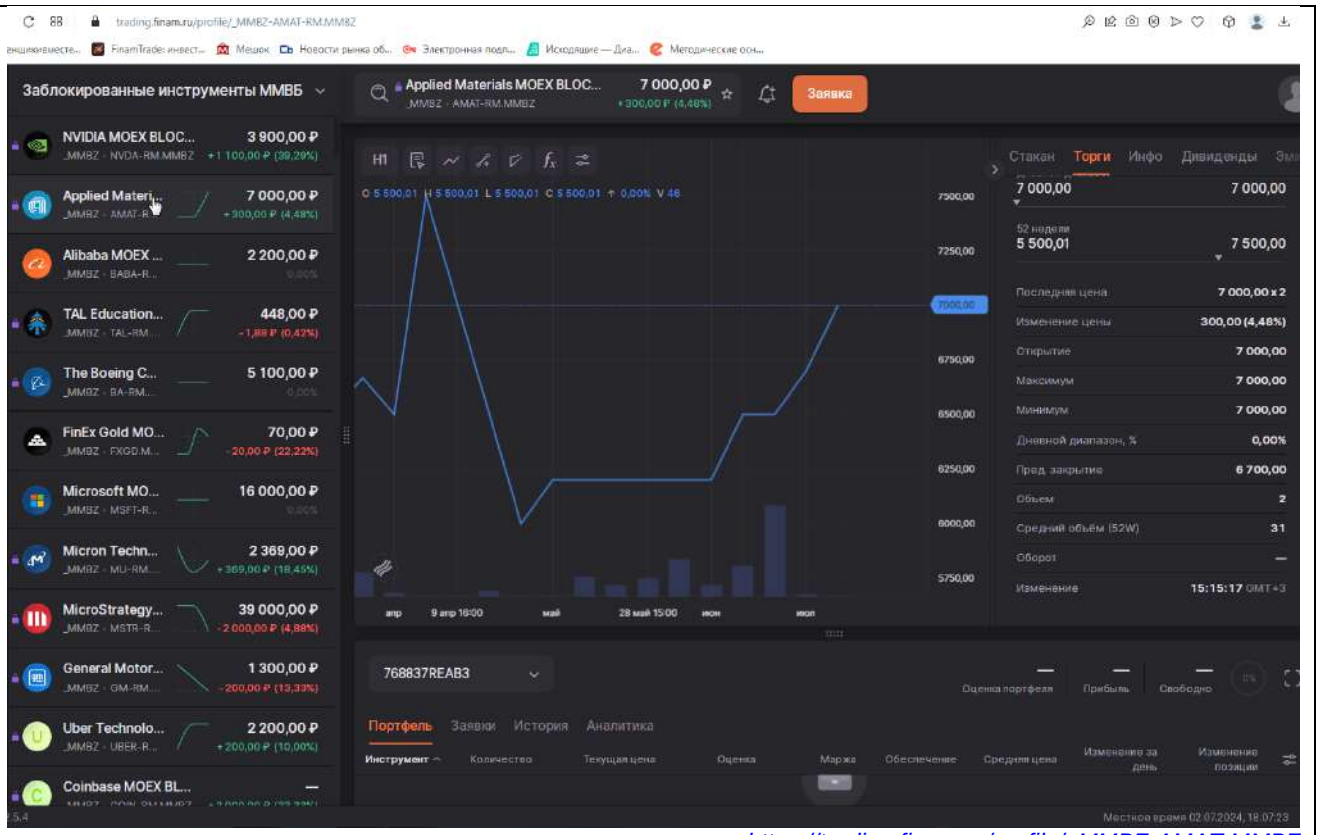


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ

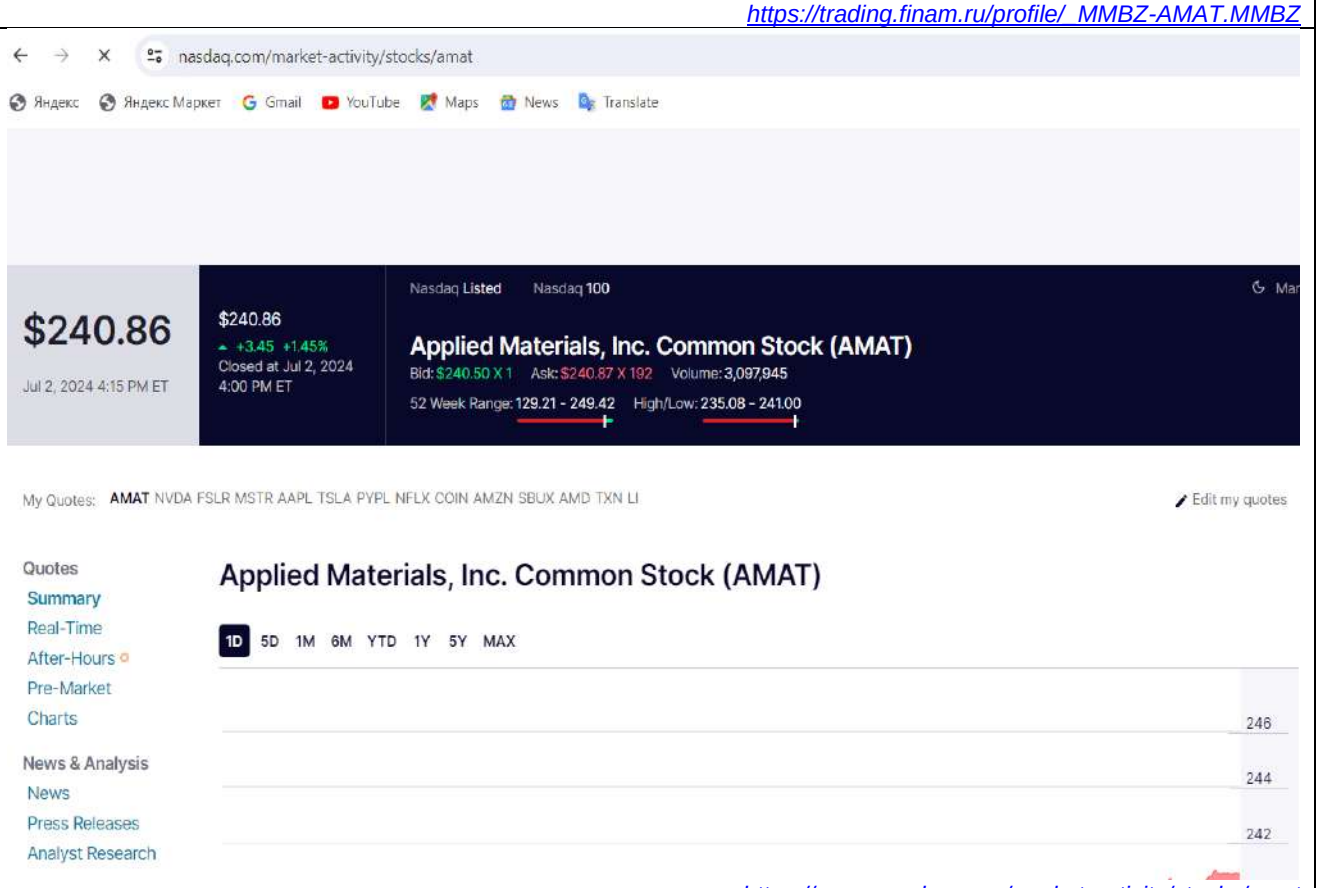


https://ru.investing.com/equities/alibaba

2	**APPLIED MATERIALS, INC. ISIN US0382221051**

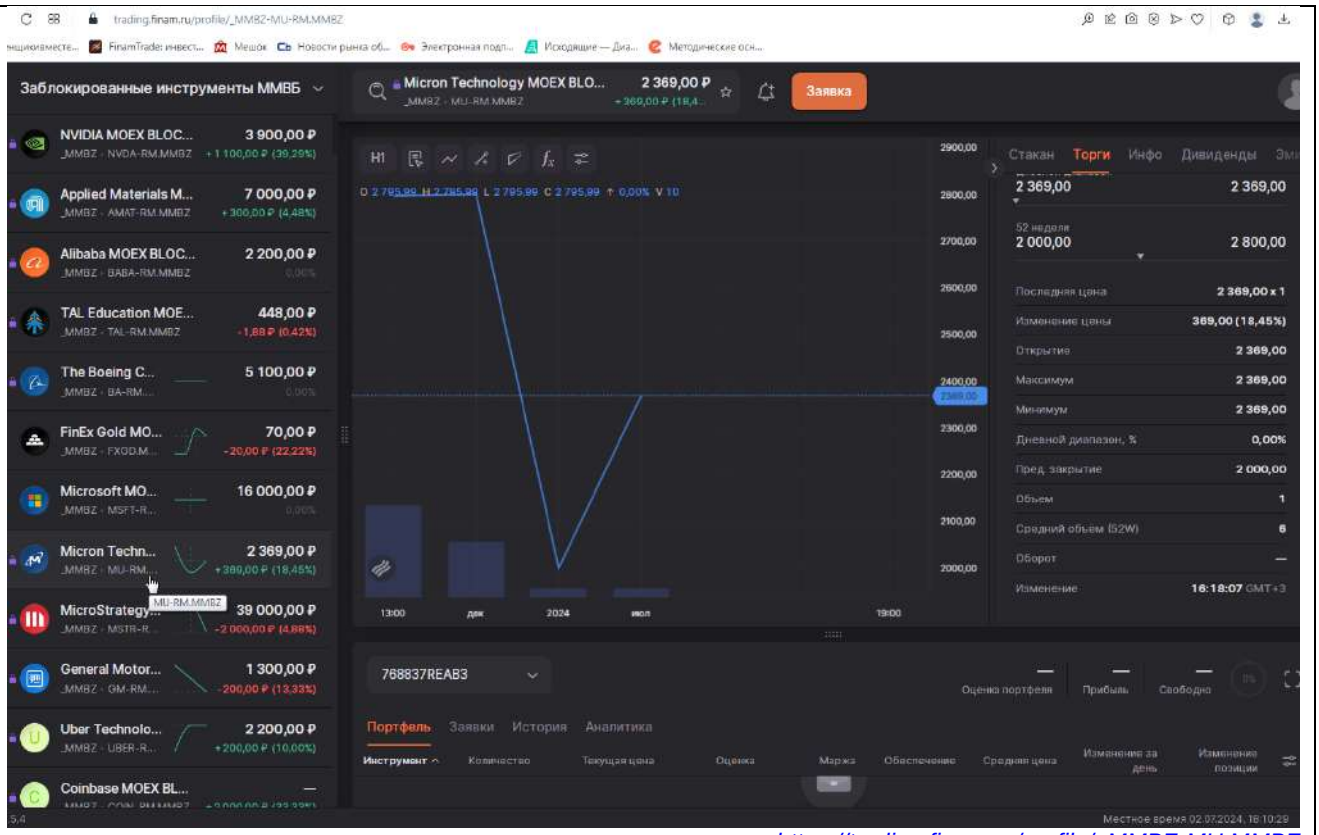


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMAT.MMBZ

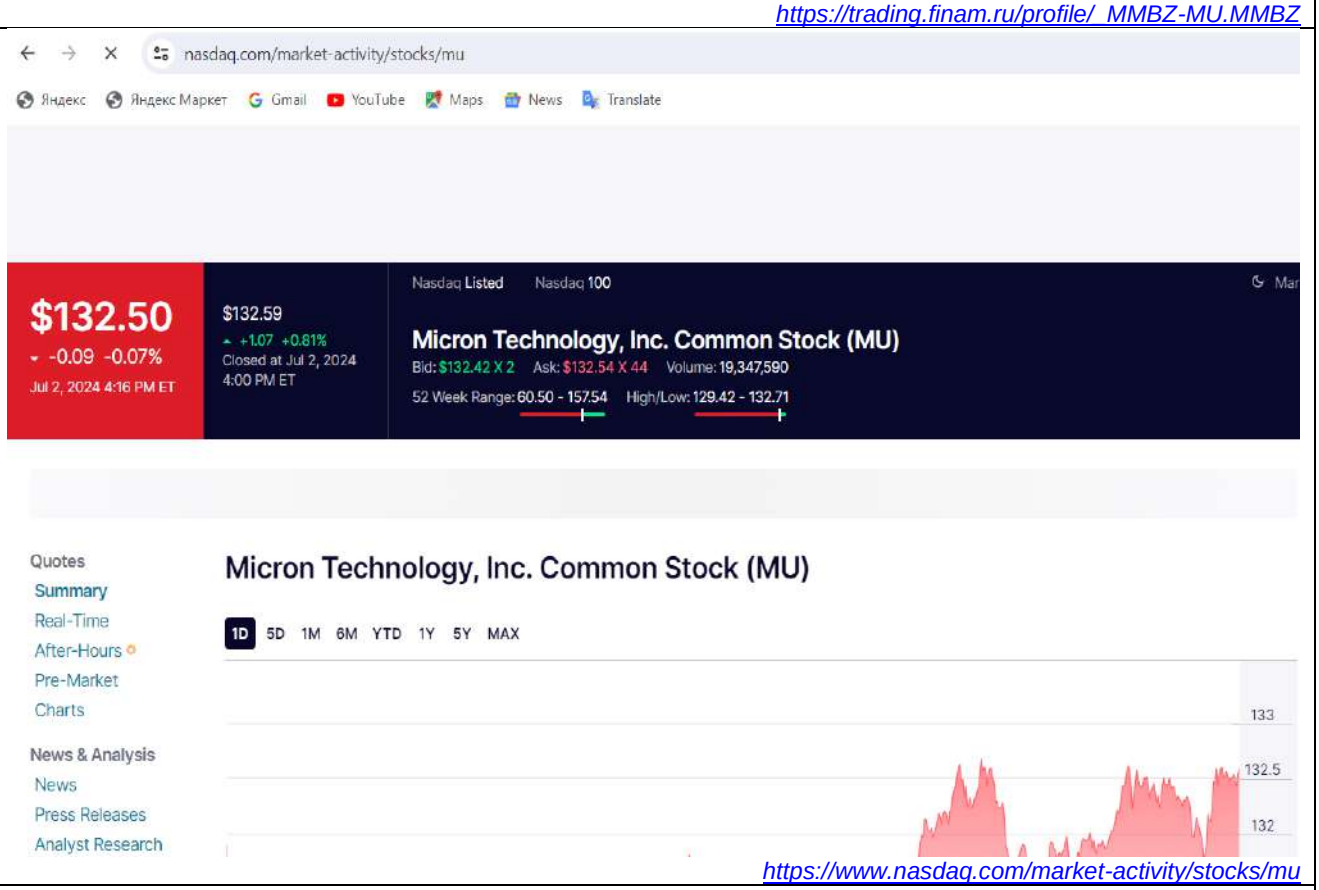


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amat

3	**MICRON TECHNOLOGY, INC. ISIN US5951121038**

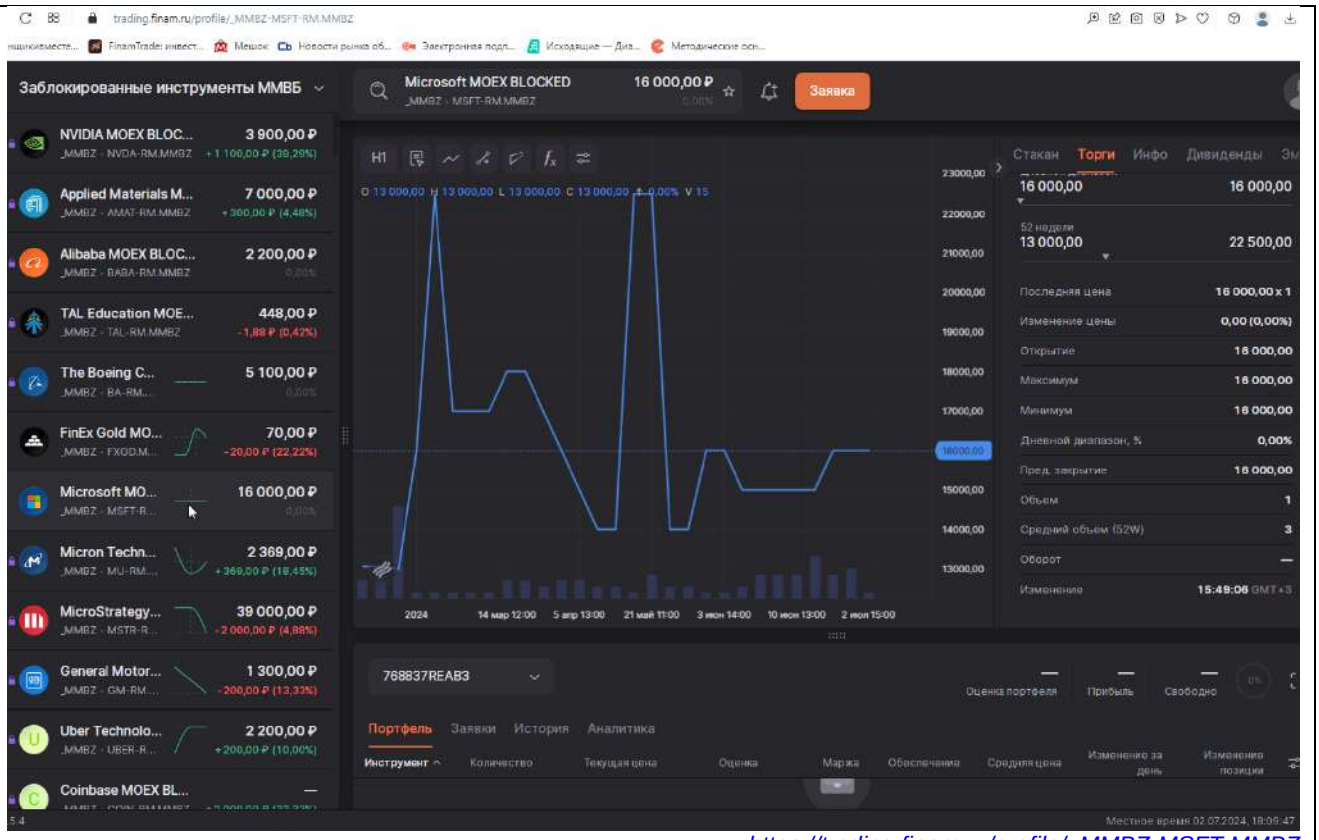


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MU.MMBZ

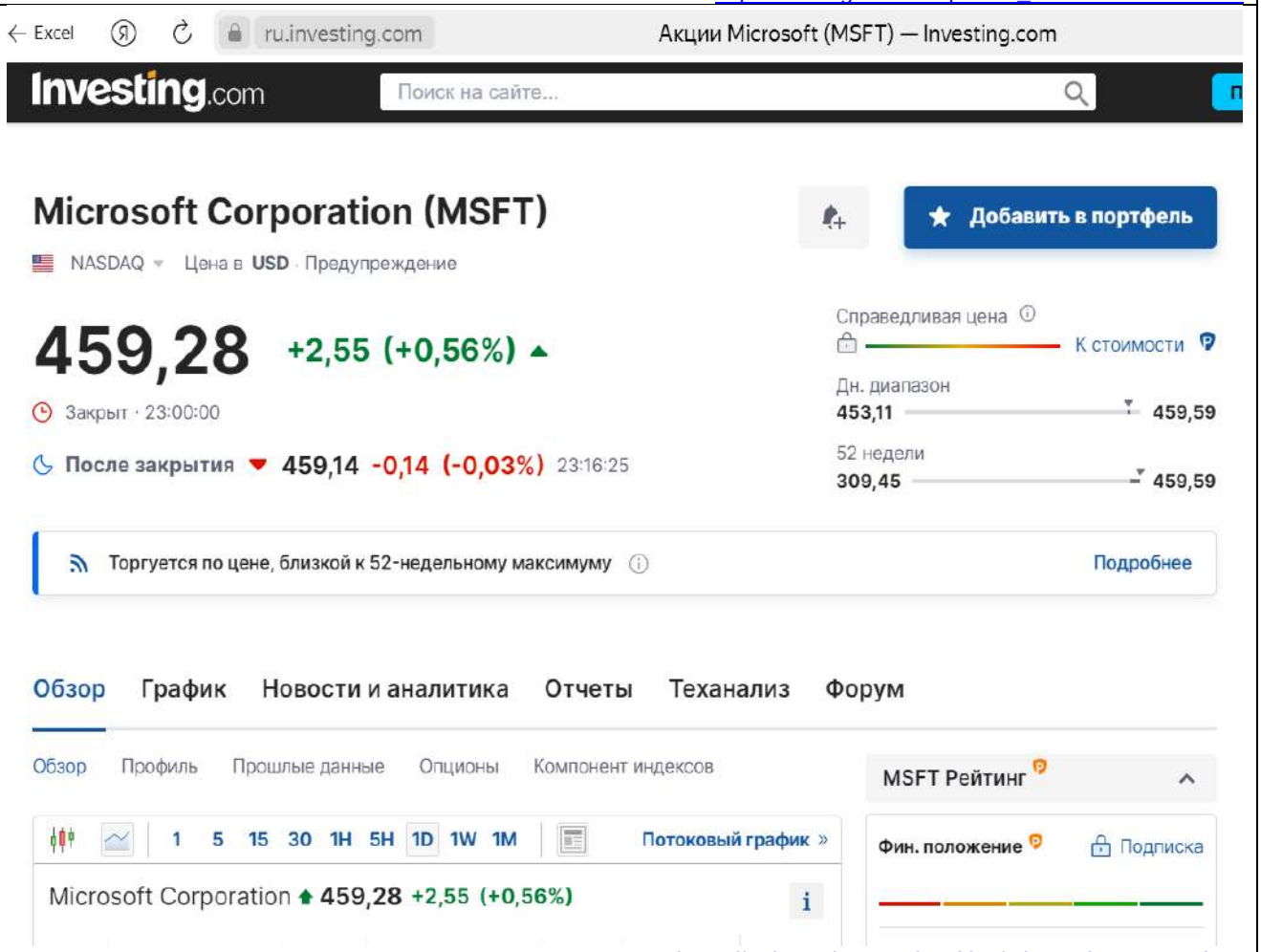


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mu

4	**MICROSOFT ISIN US5949181045**

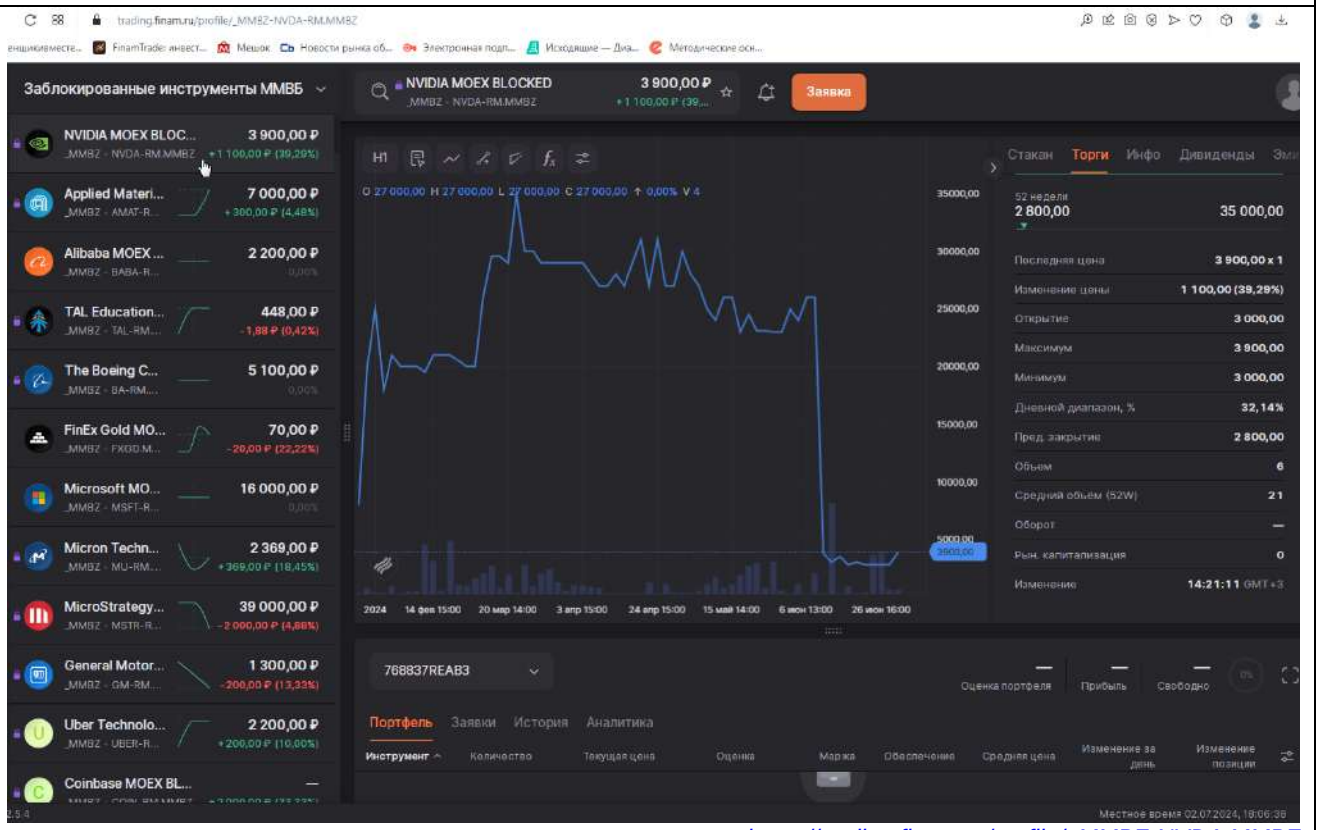


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSFT.MMBZ

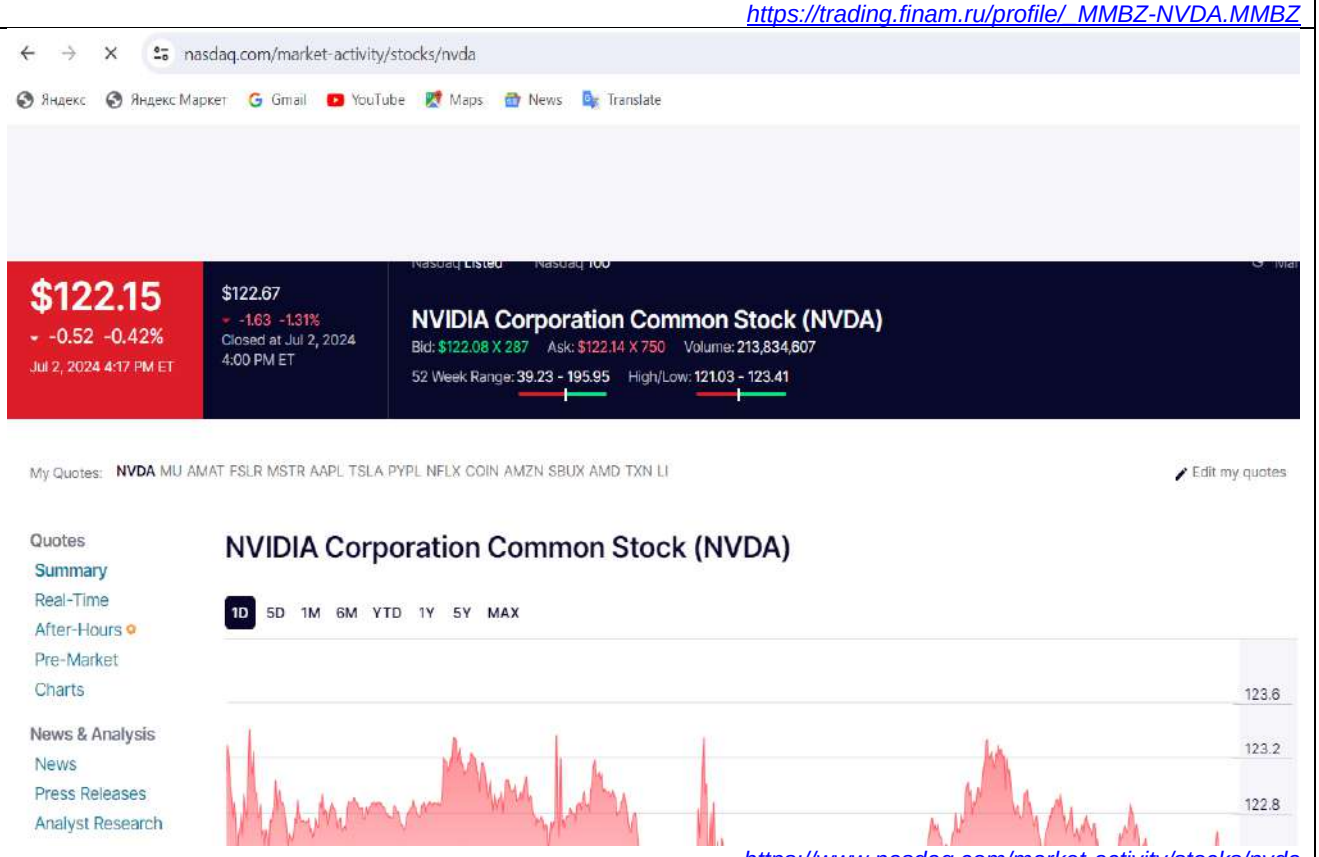


https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings

5	**NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**

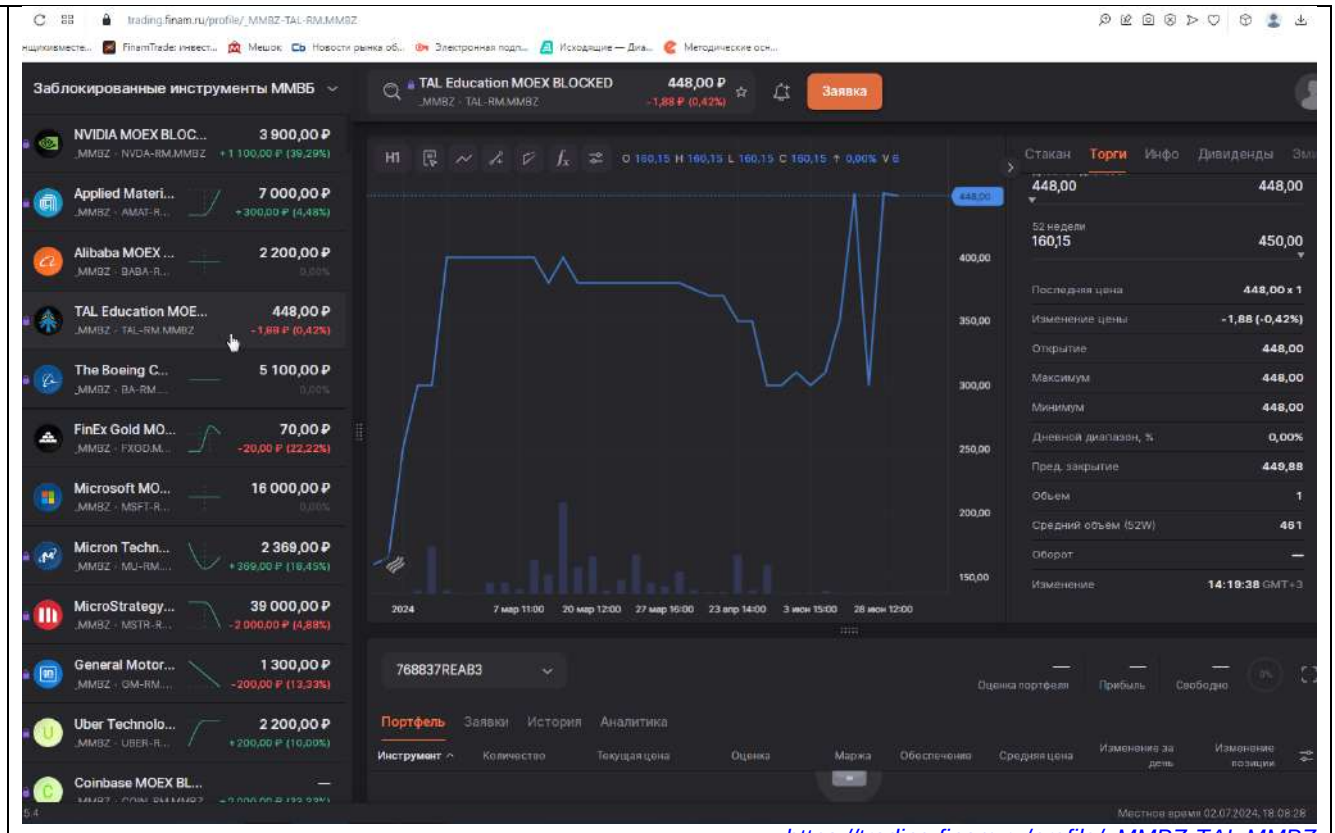


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ

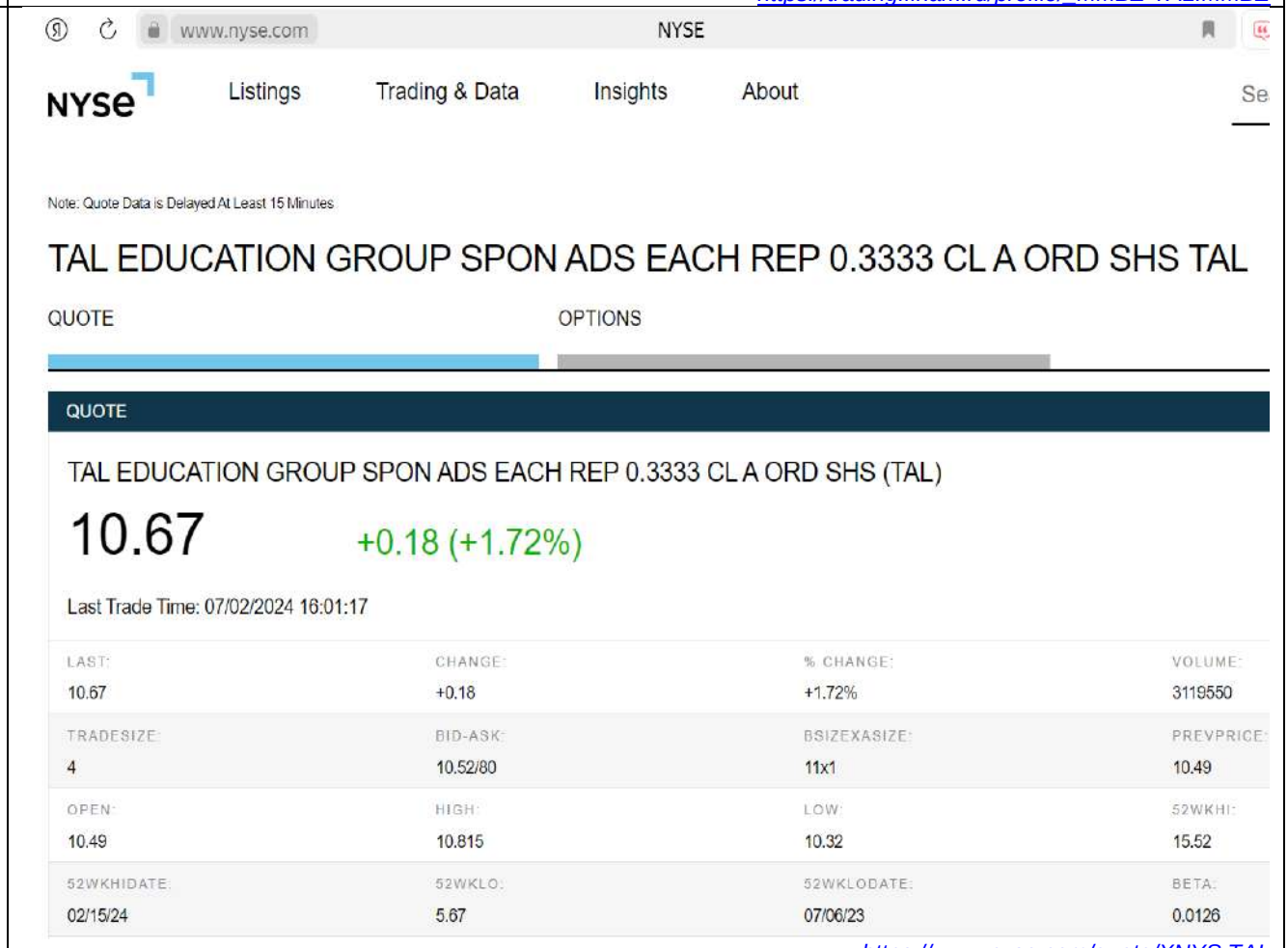


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

6	**TAL EDUCATION ISIN US8740801043**

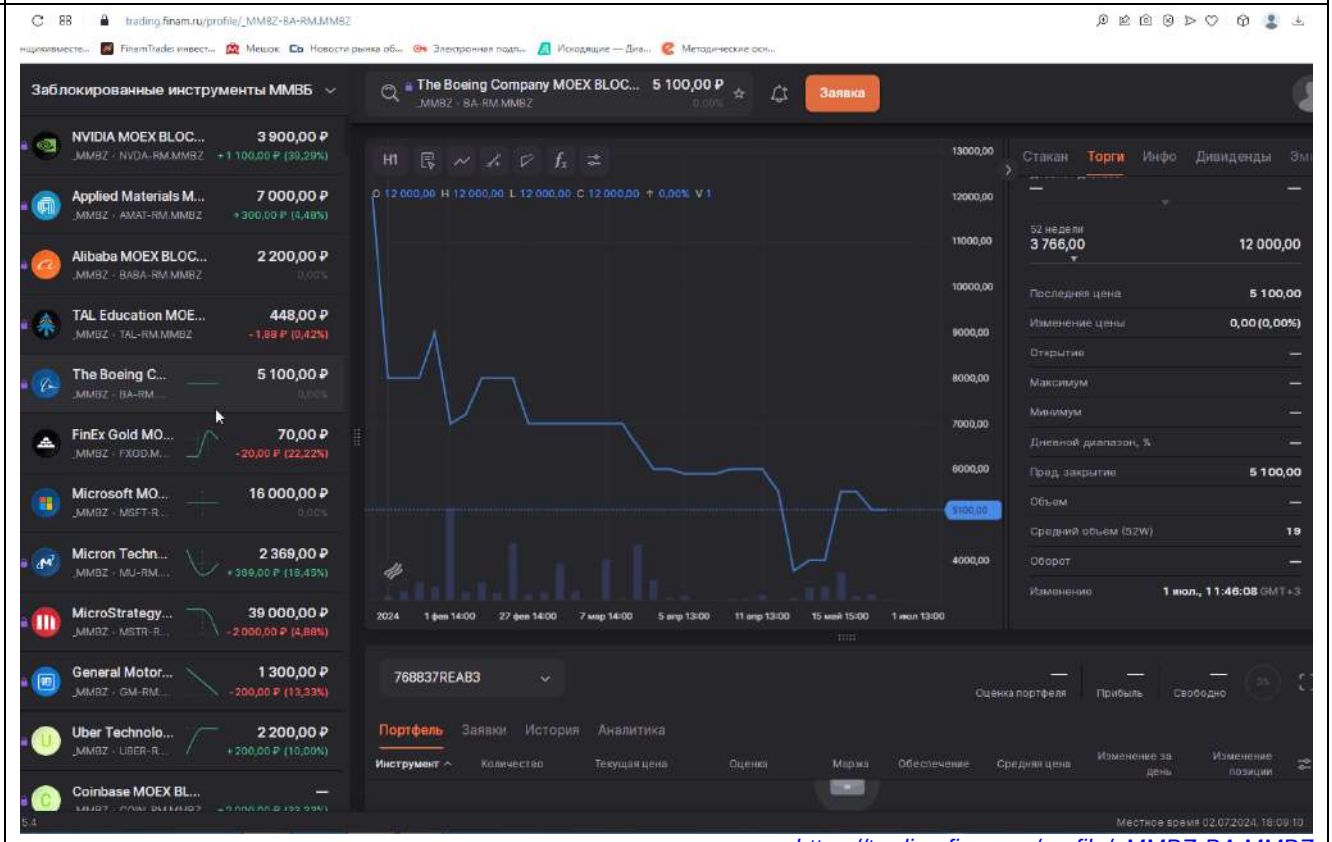


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-TAL.MMBZ

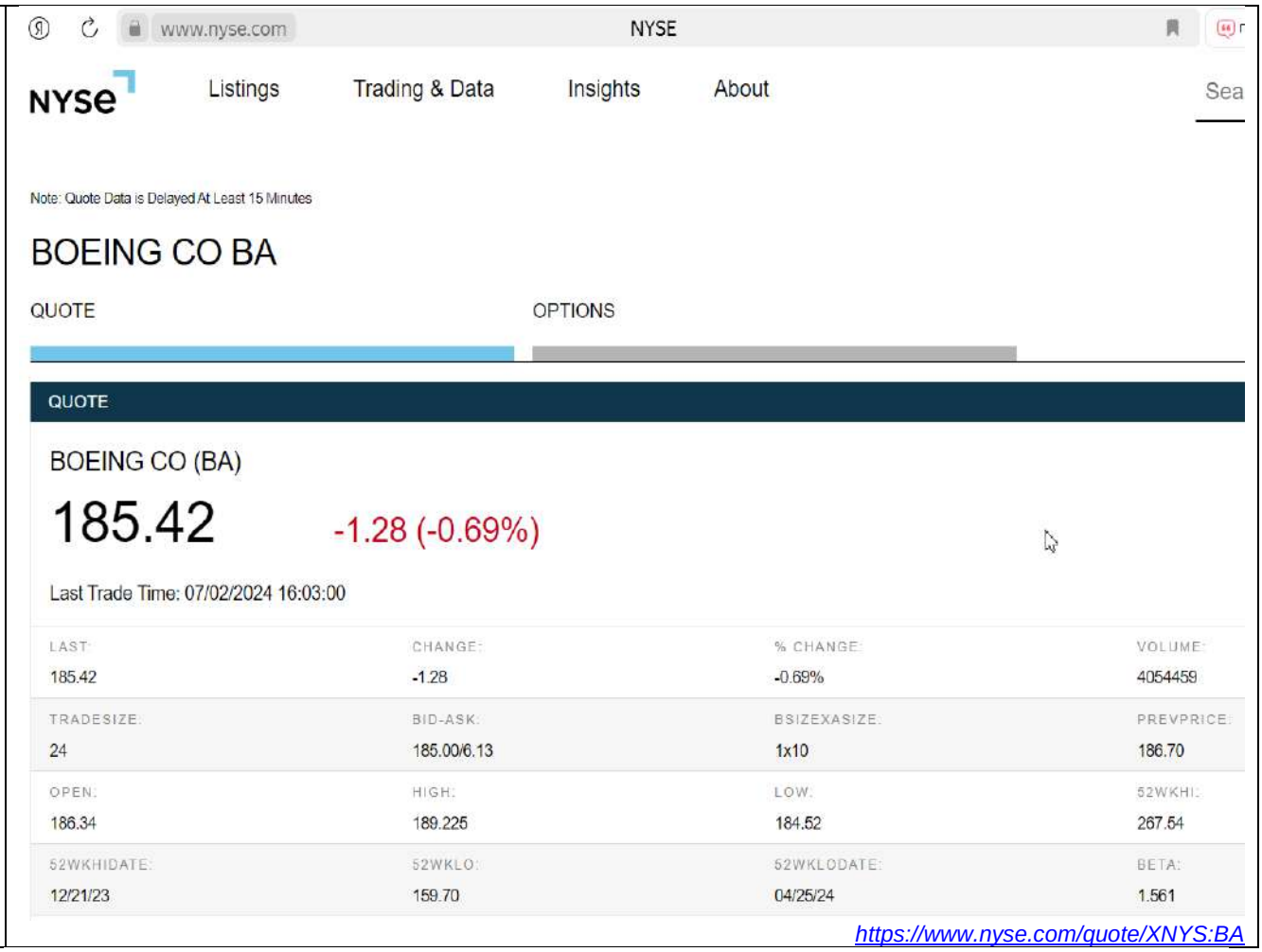


https://www.nyse.com/quote/XNYS:TAL

7	**THE BOEING COMPANY ISIN US0970231058**

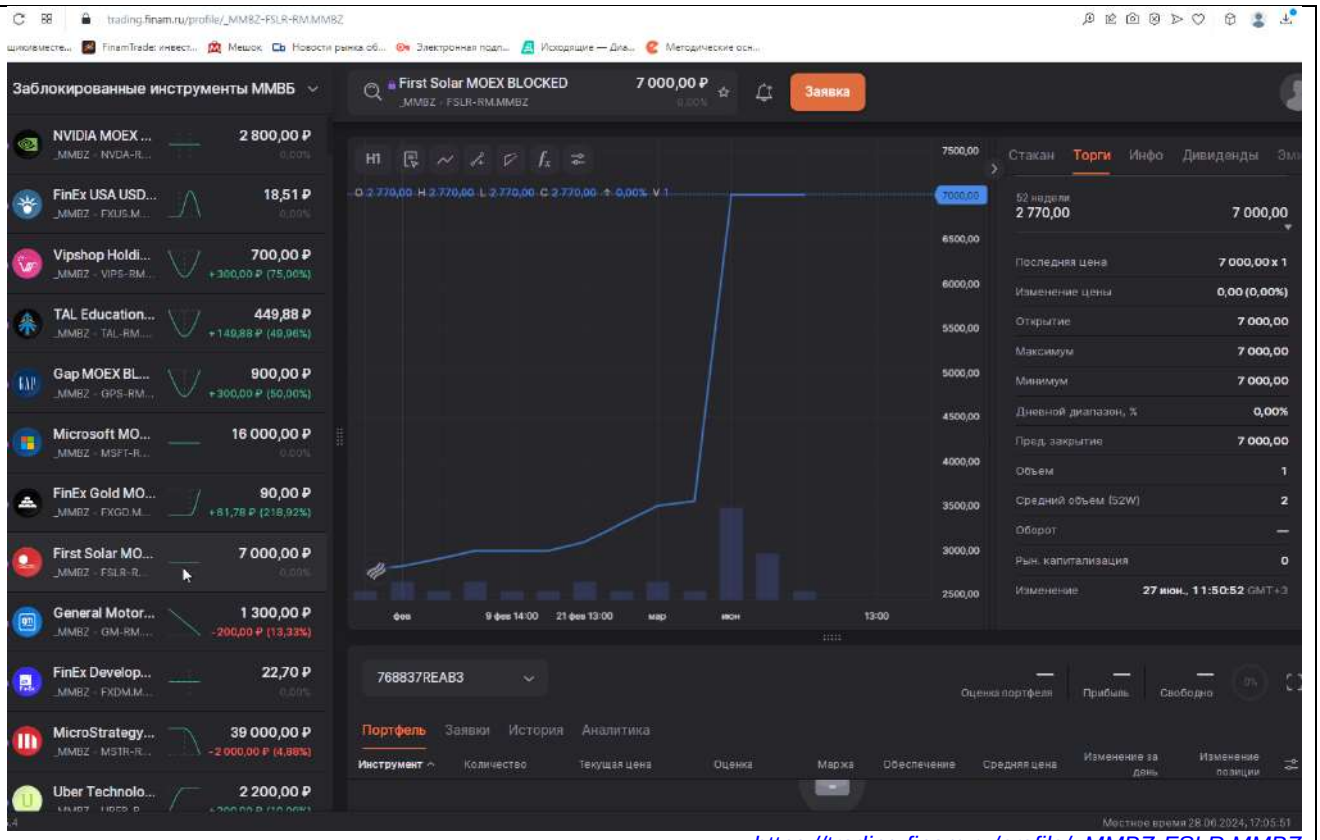


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BA.MMBZ

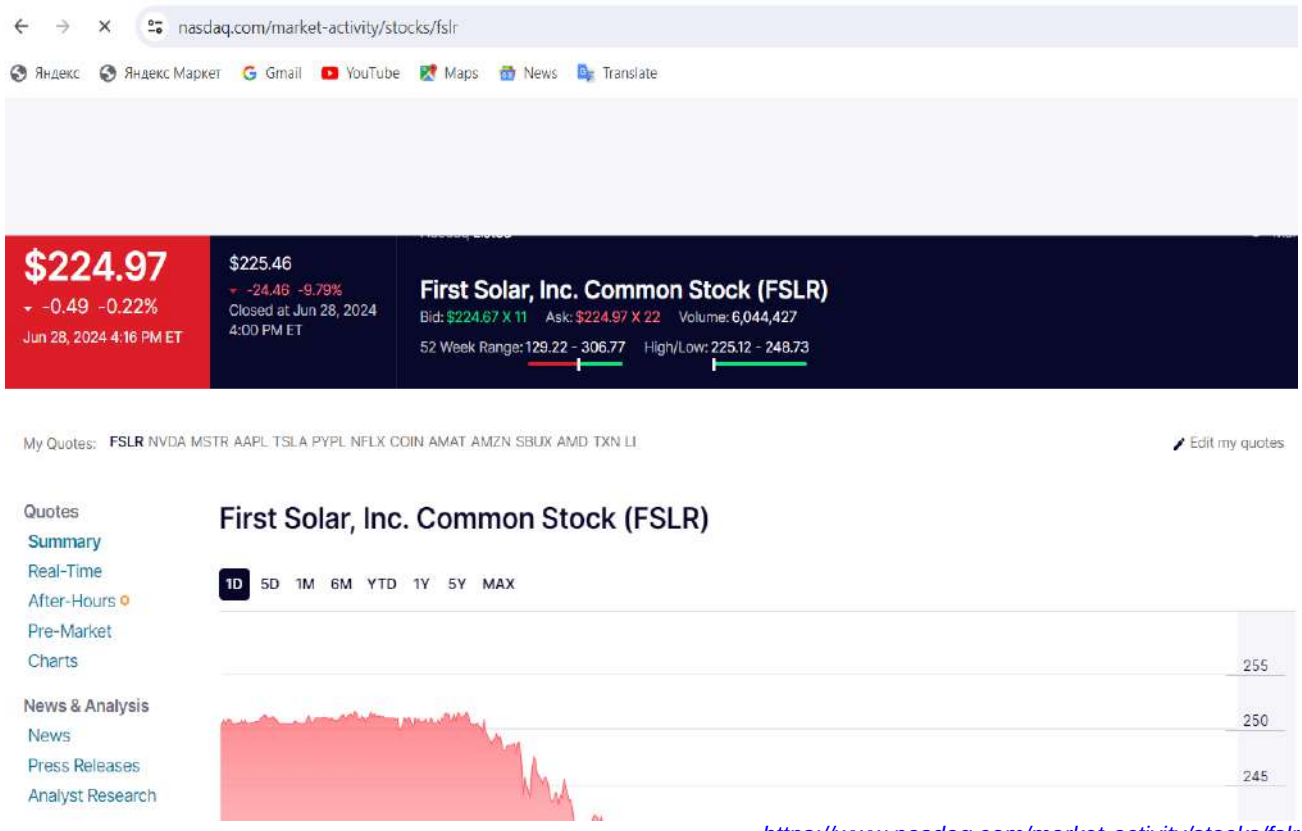


Рыночные данные на 28.06.2024 г.

1	**First Solar, Inc. ISIN US3364331070**

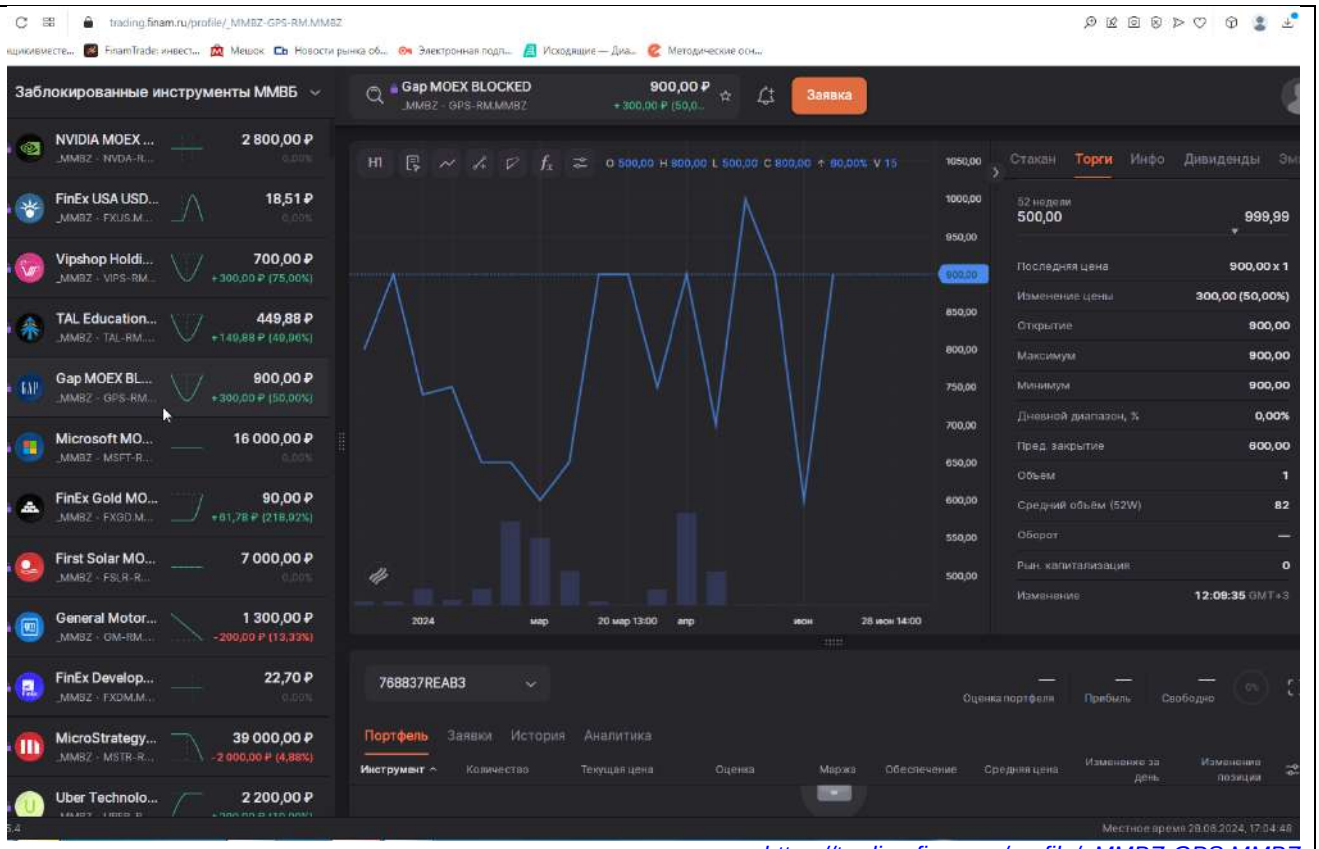


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-FSLR.MMBZ

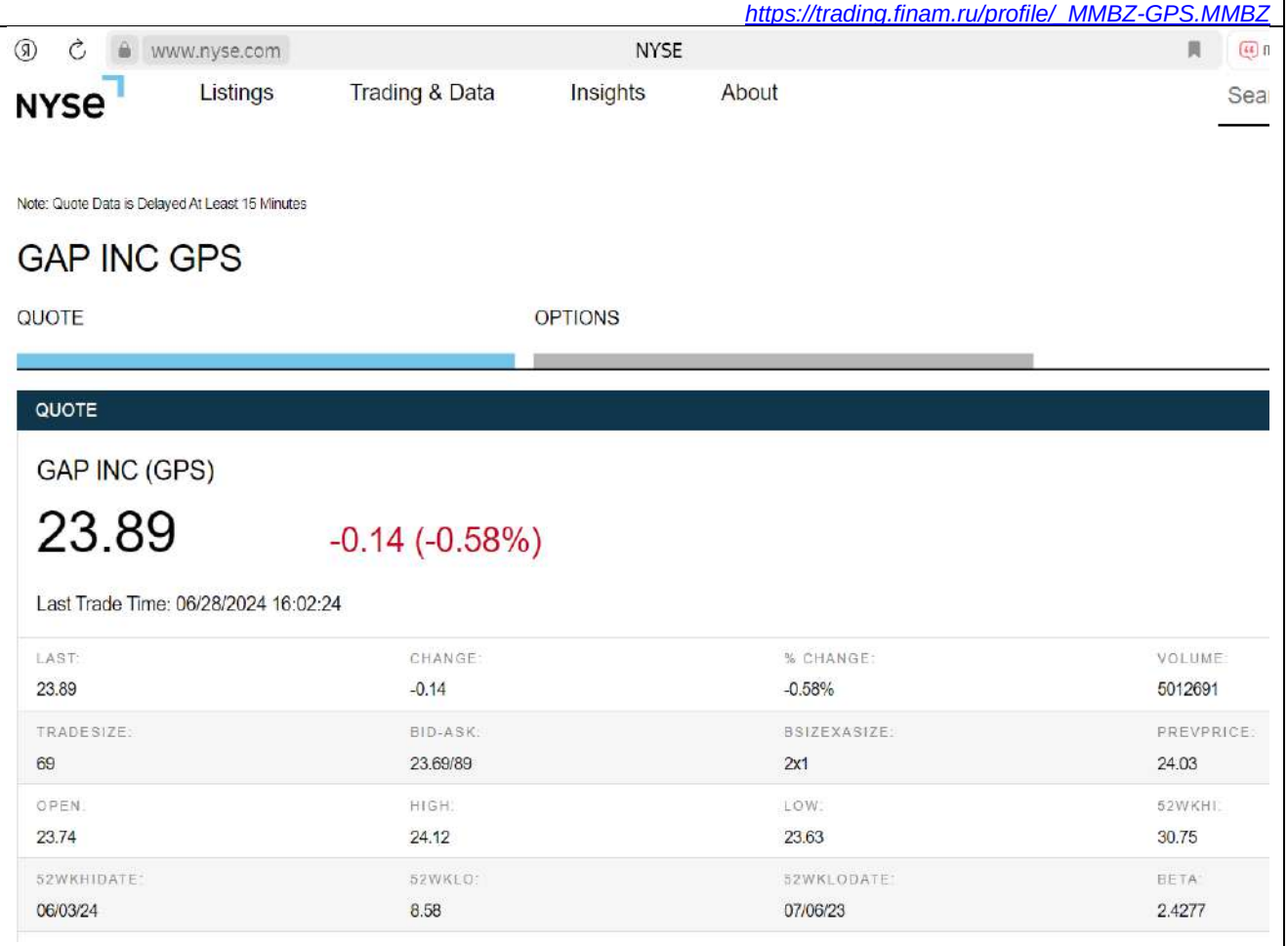


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/fslr

2	**GAP ISIN US3647601083**

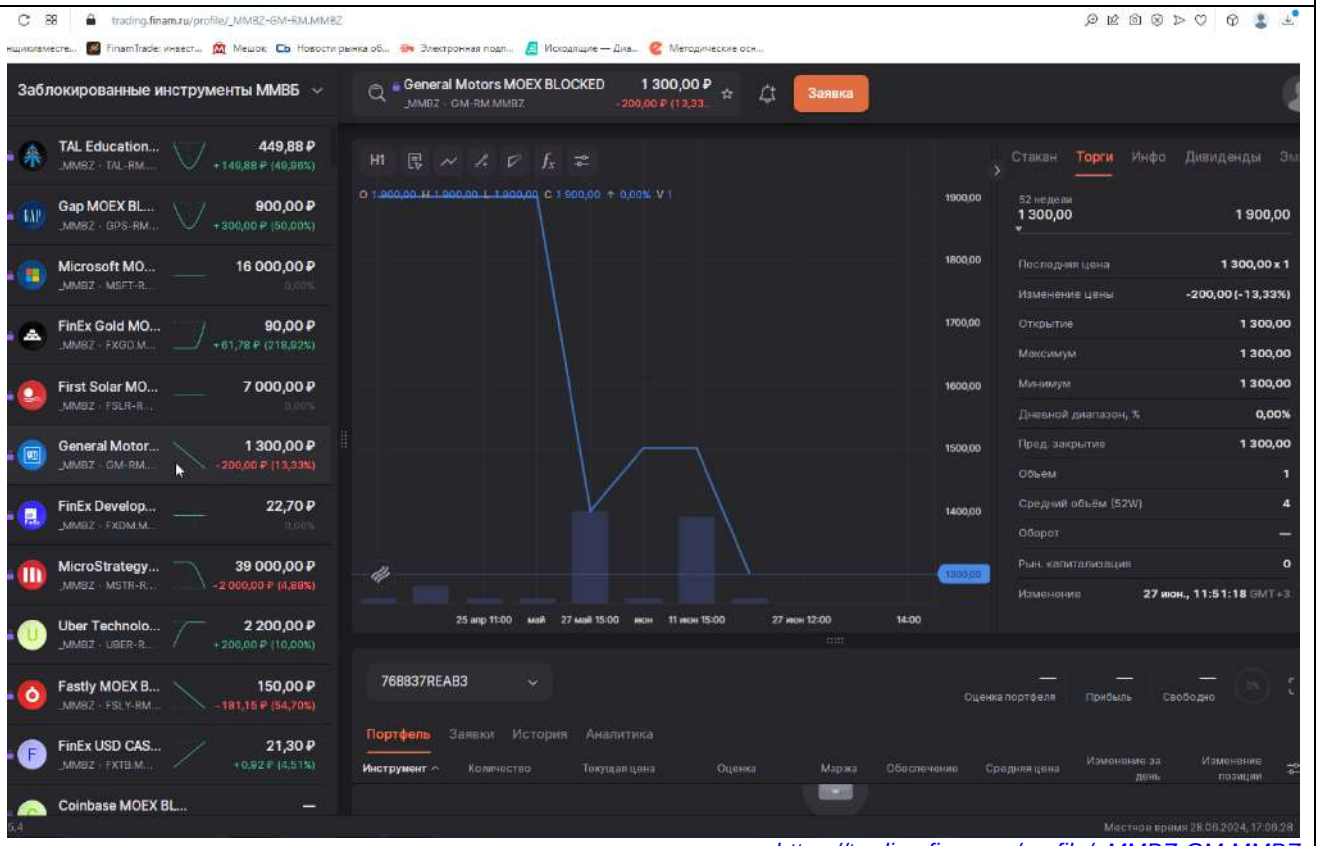


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-GPS.MMBZ

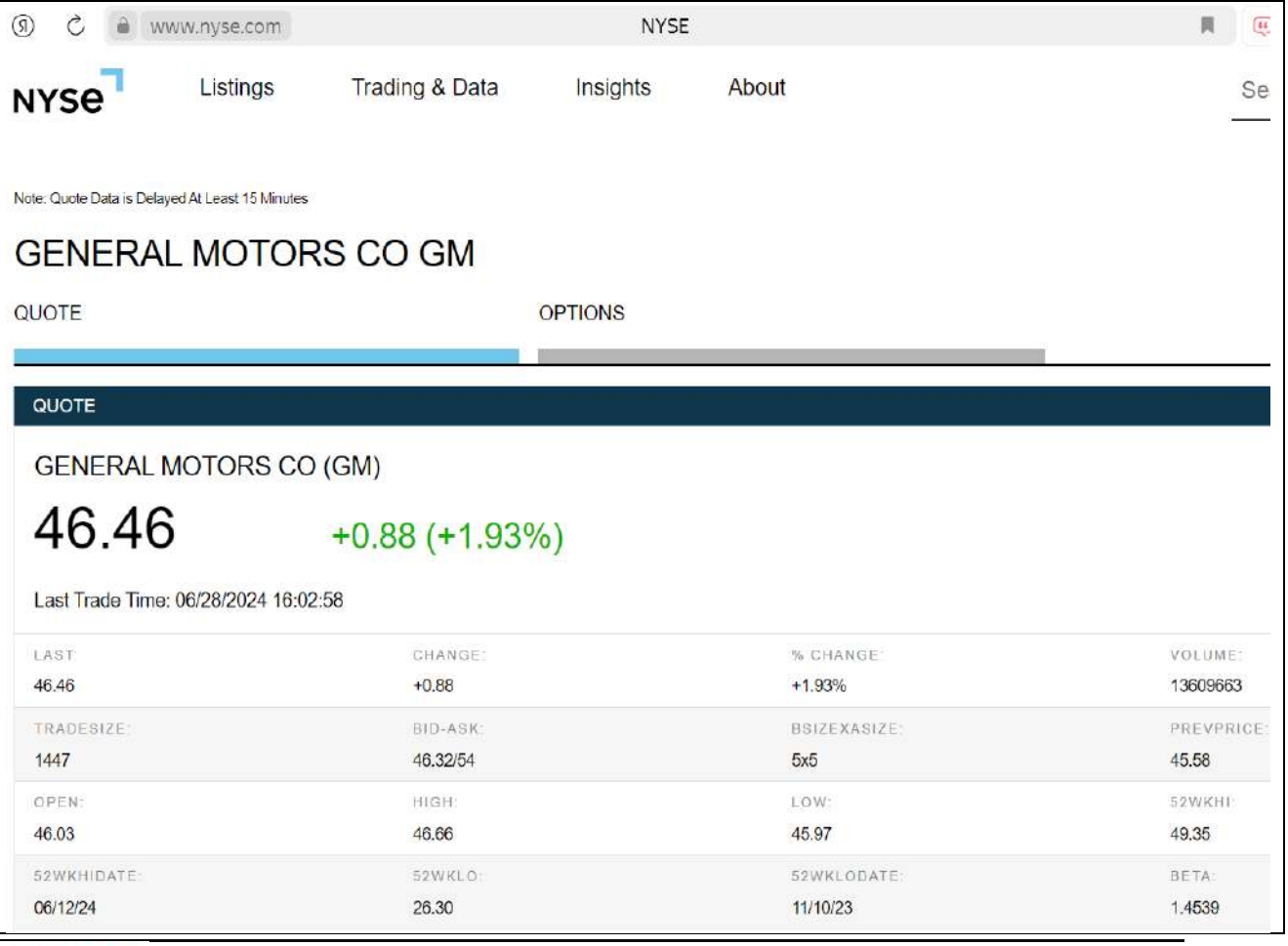


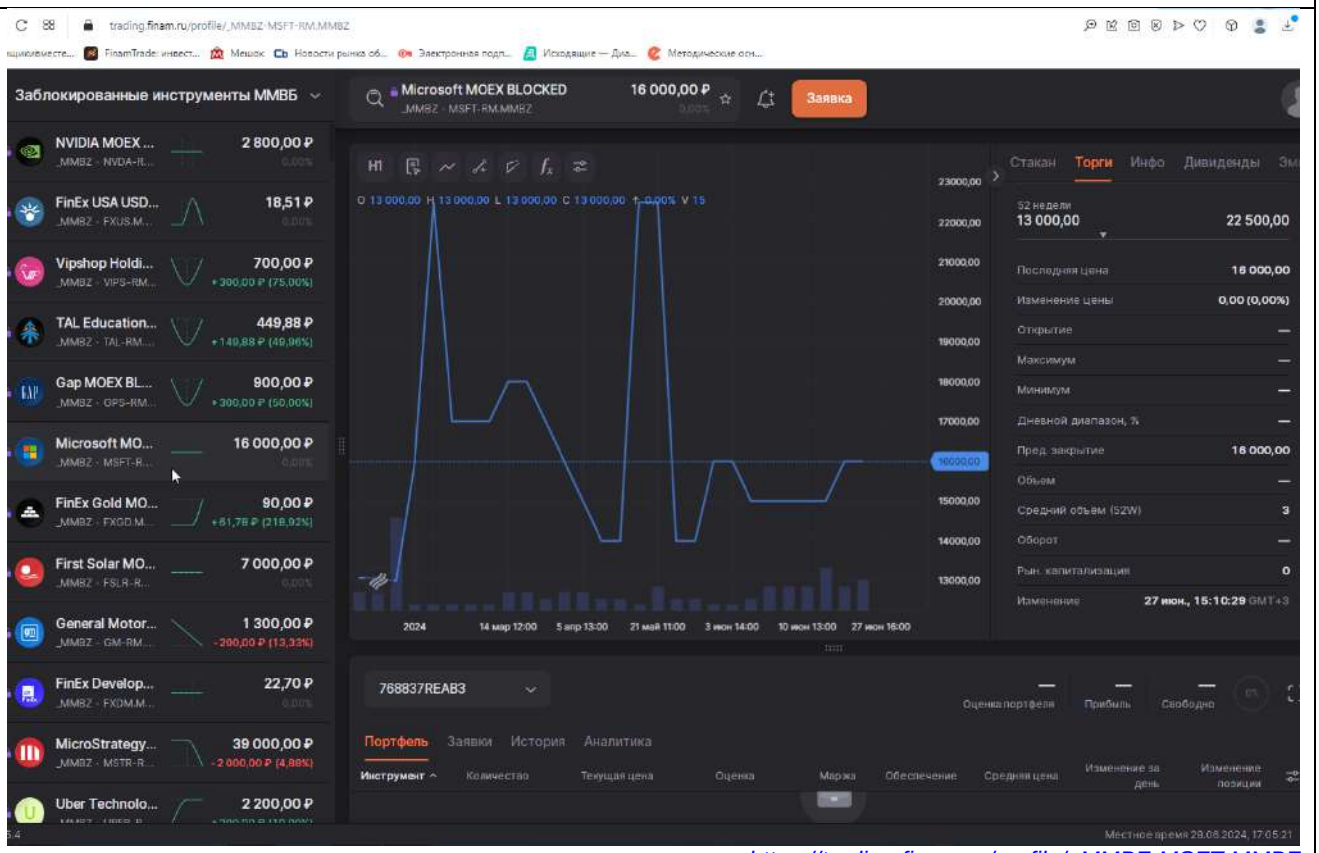
https://www.nyse.com/quote/XNYS:GPS

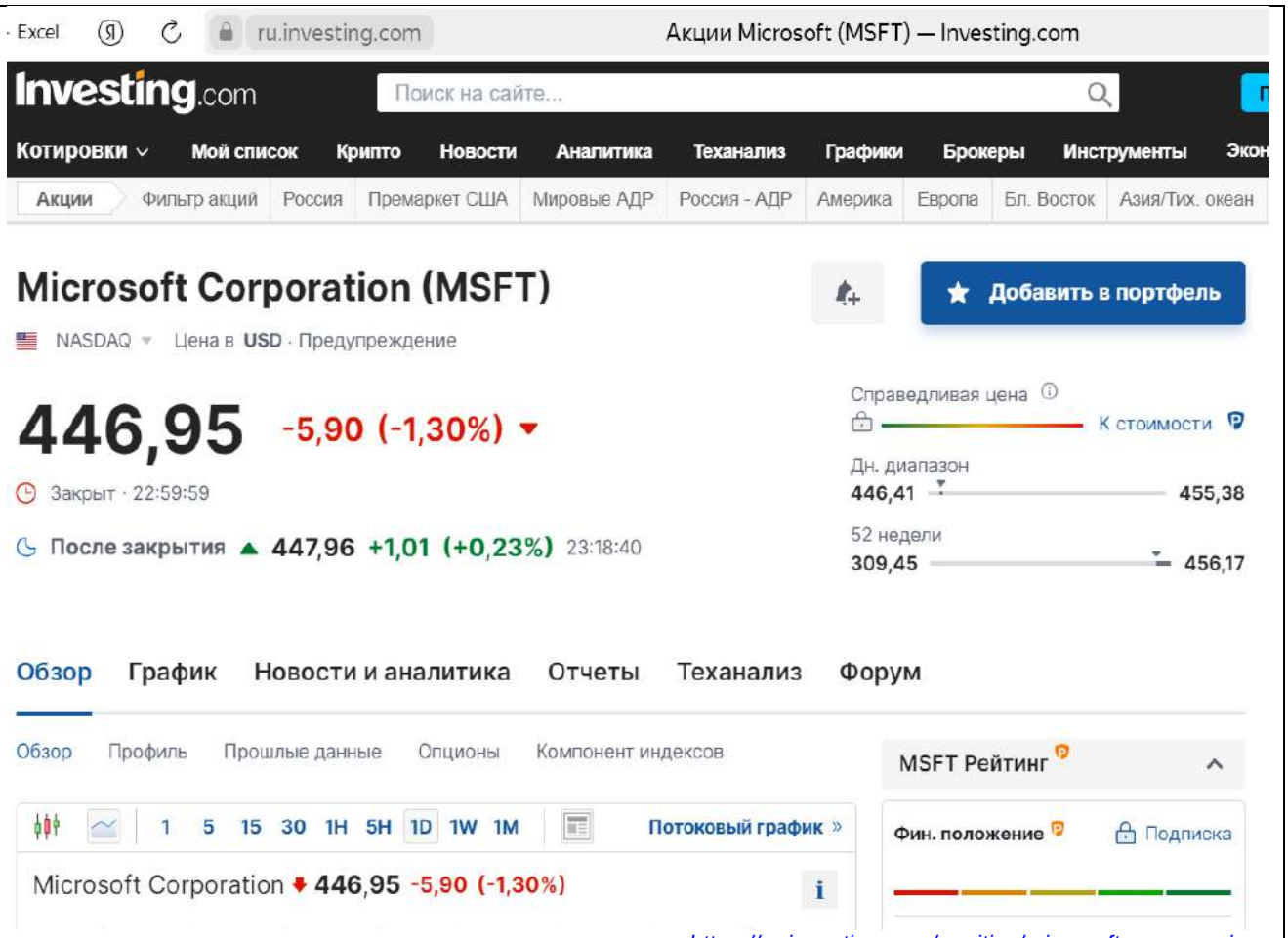
3	**GENERAL MOTORS ISIN US37045V1008**



https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-GM.MMBZ

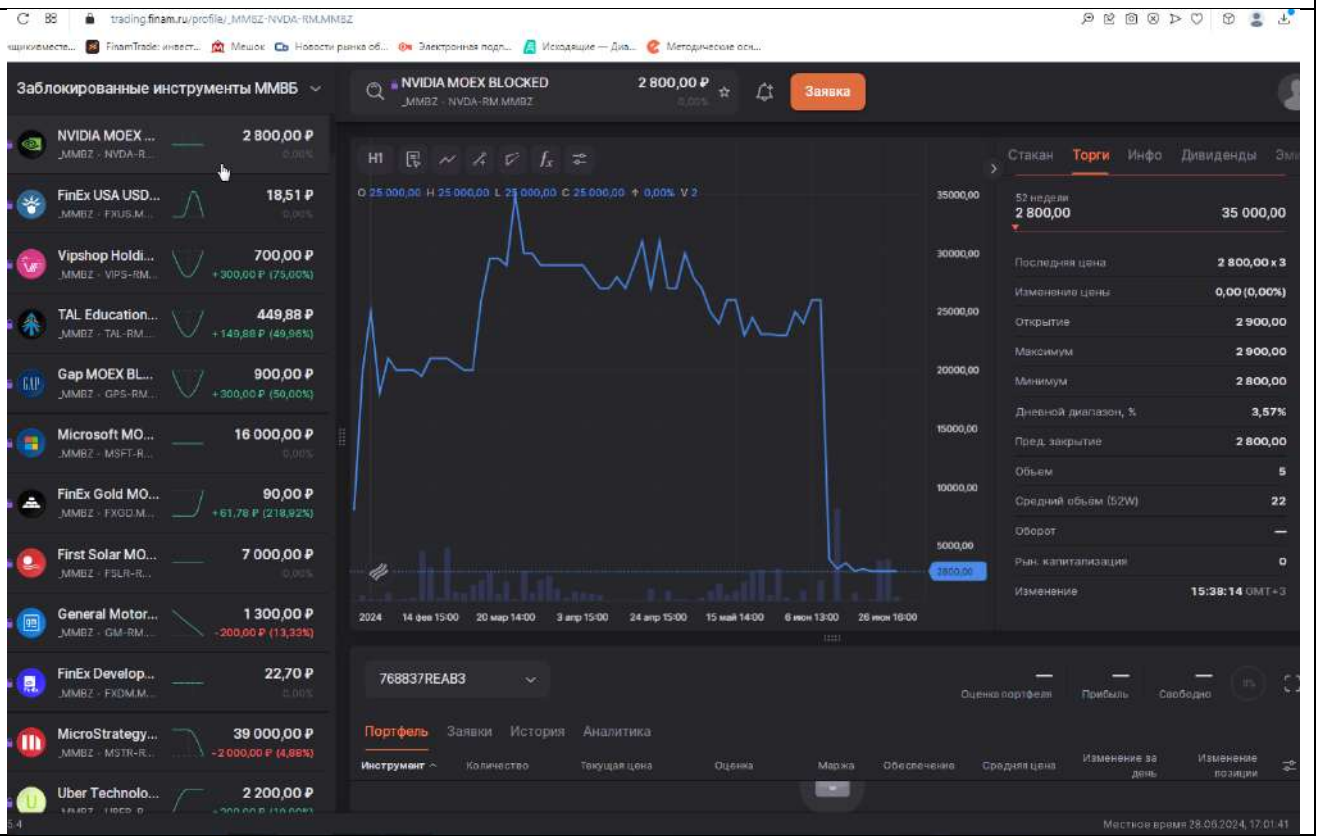


	https://www.nyse.com/quote/XNYS:GM
4	**MICROSOFT ISIN US5949181045**
	 https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSFT.MMBZ

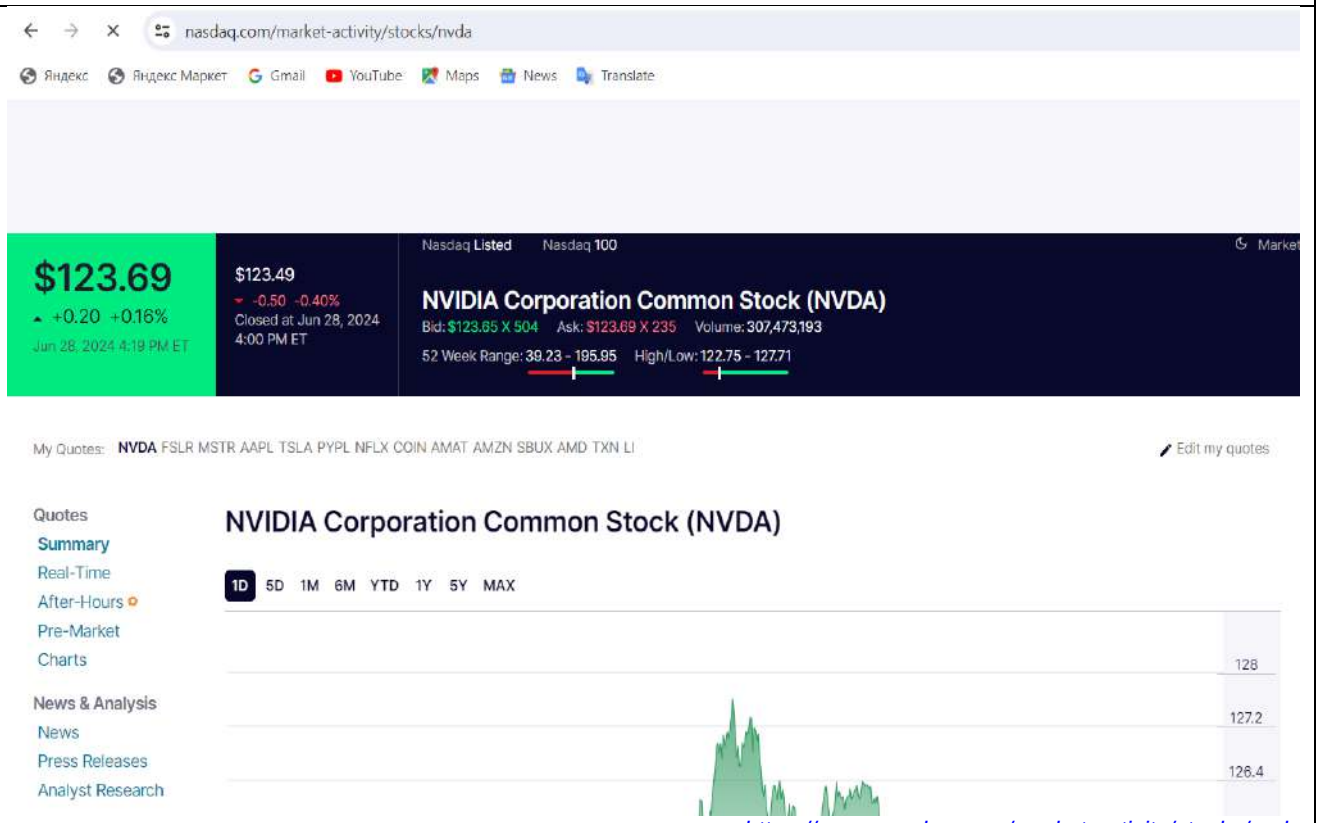


https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings

5	**NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**

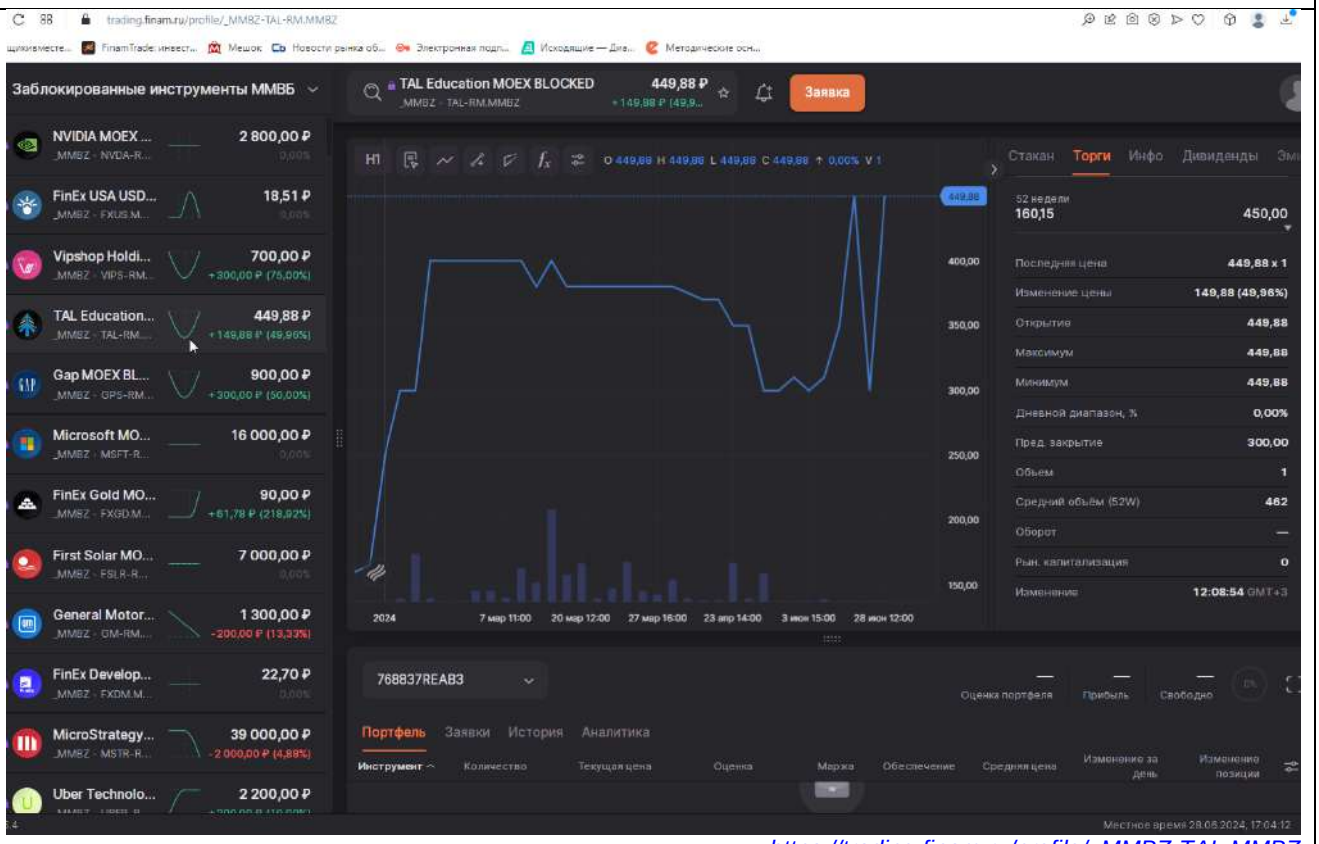


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ

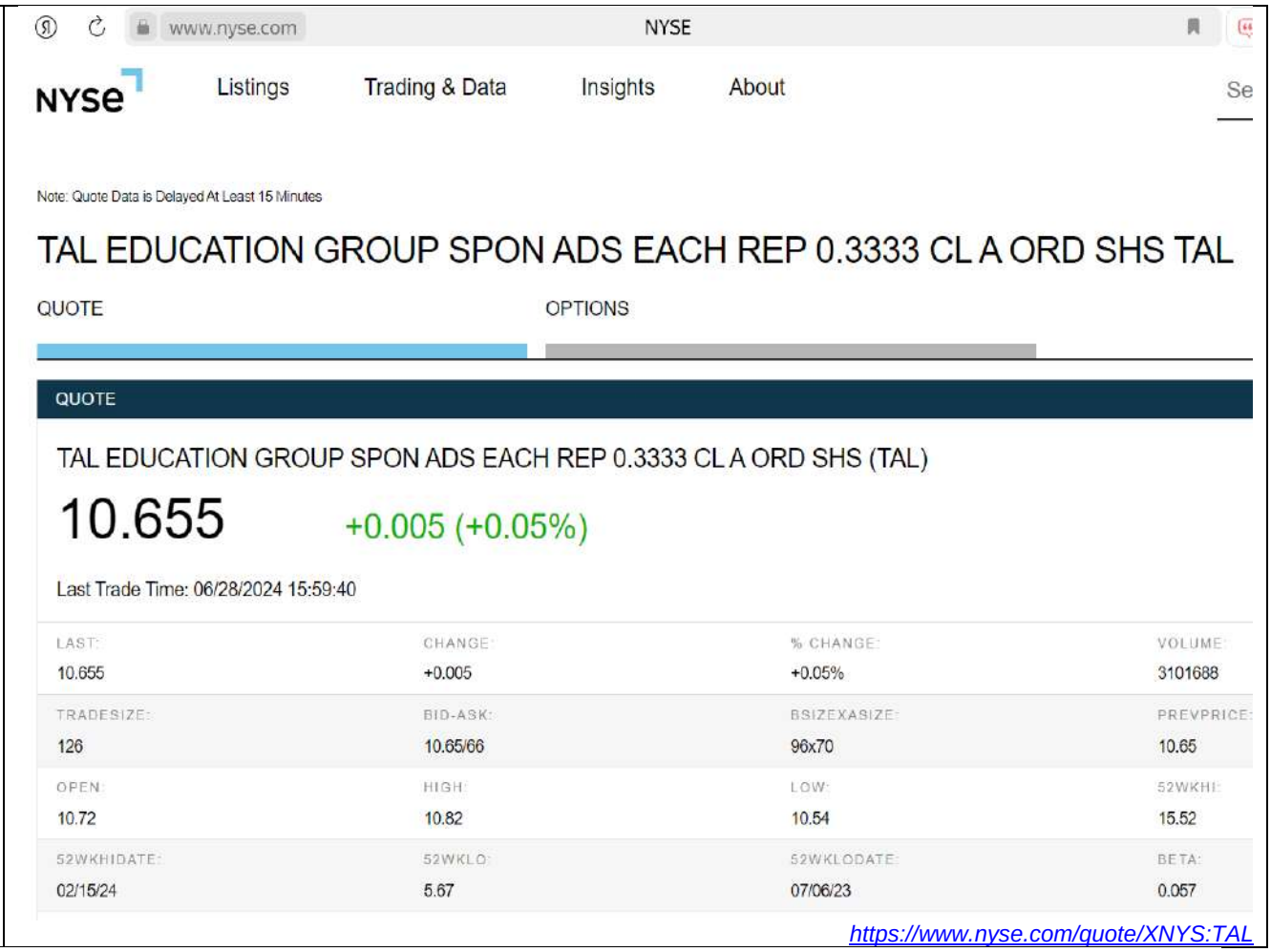


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

6 **TAL EDUCATION ISIN US8740801043**



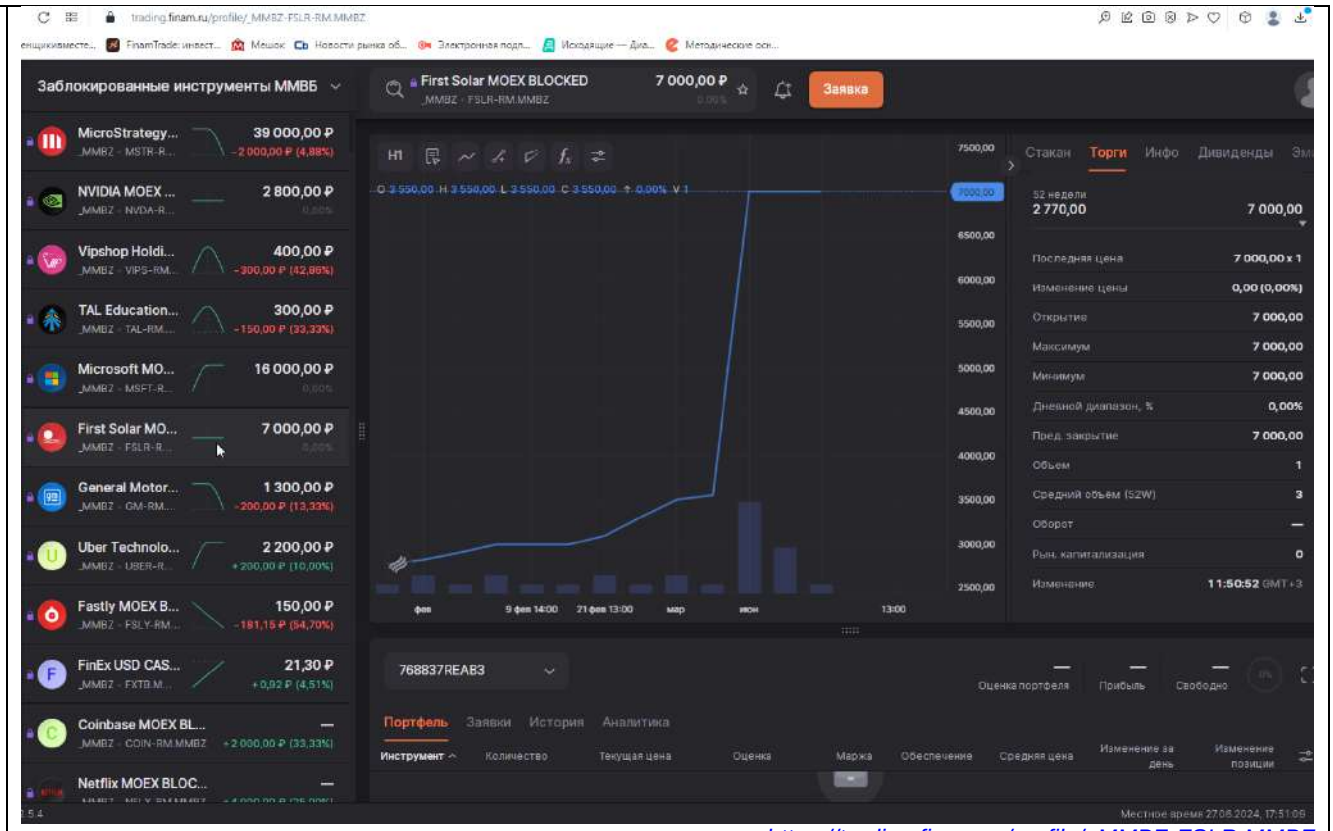
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-TAL.MMBZ



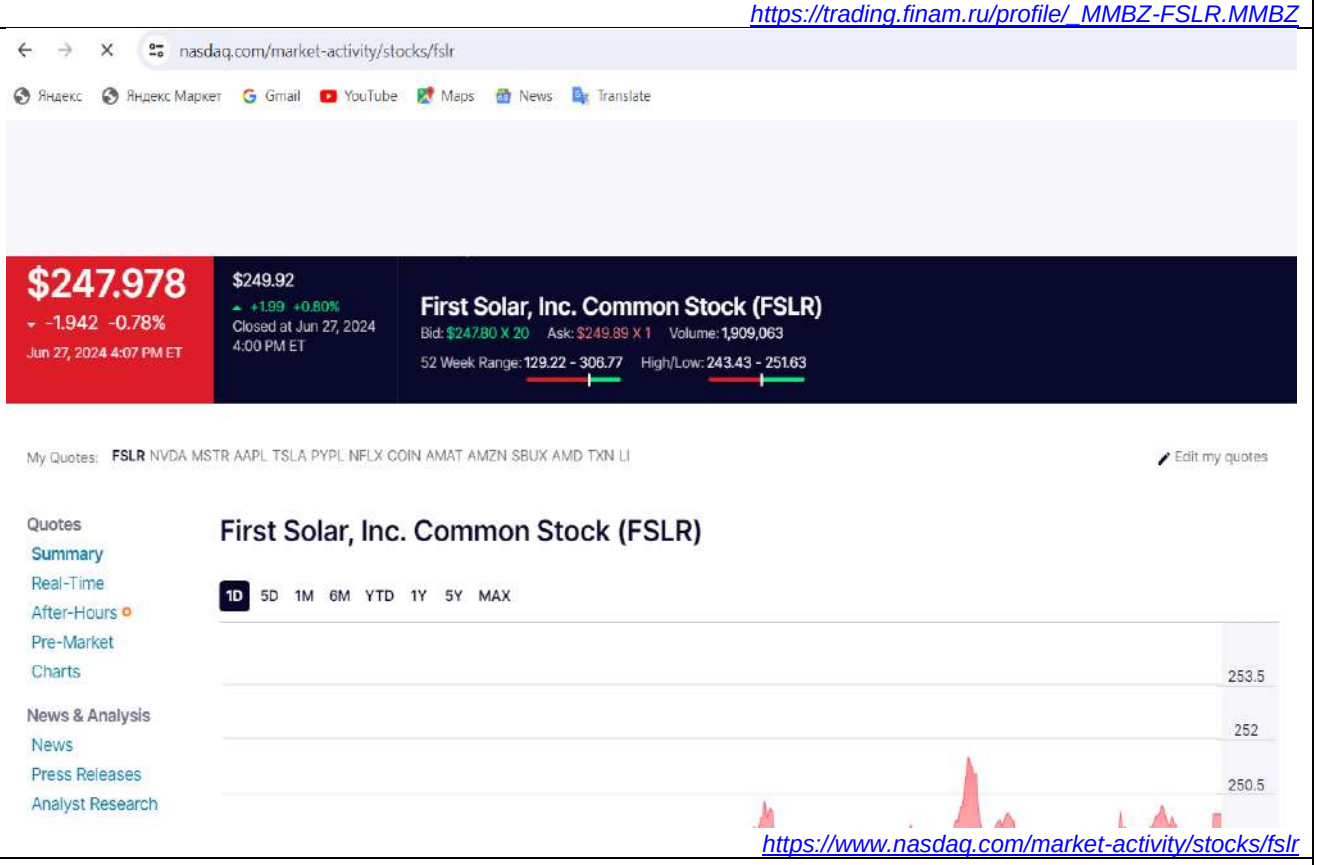
https://www.nyse.com/quote/XNYS:TAL

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 27.06.2024 Г.

1	**FIRST SOLAR, INC. ISIN US3364331070**

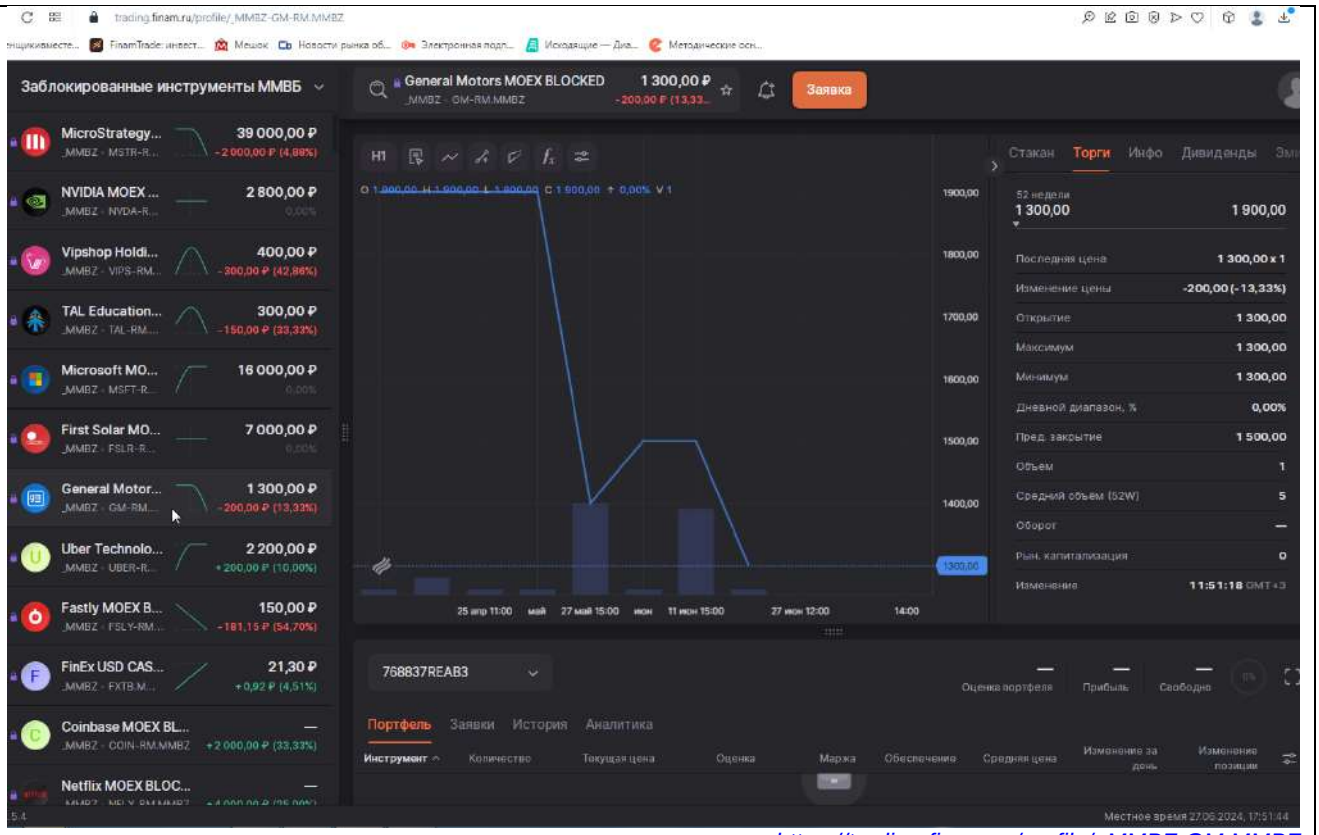


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-FSLR.MMBZ

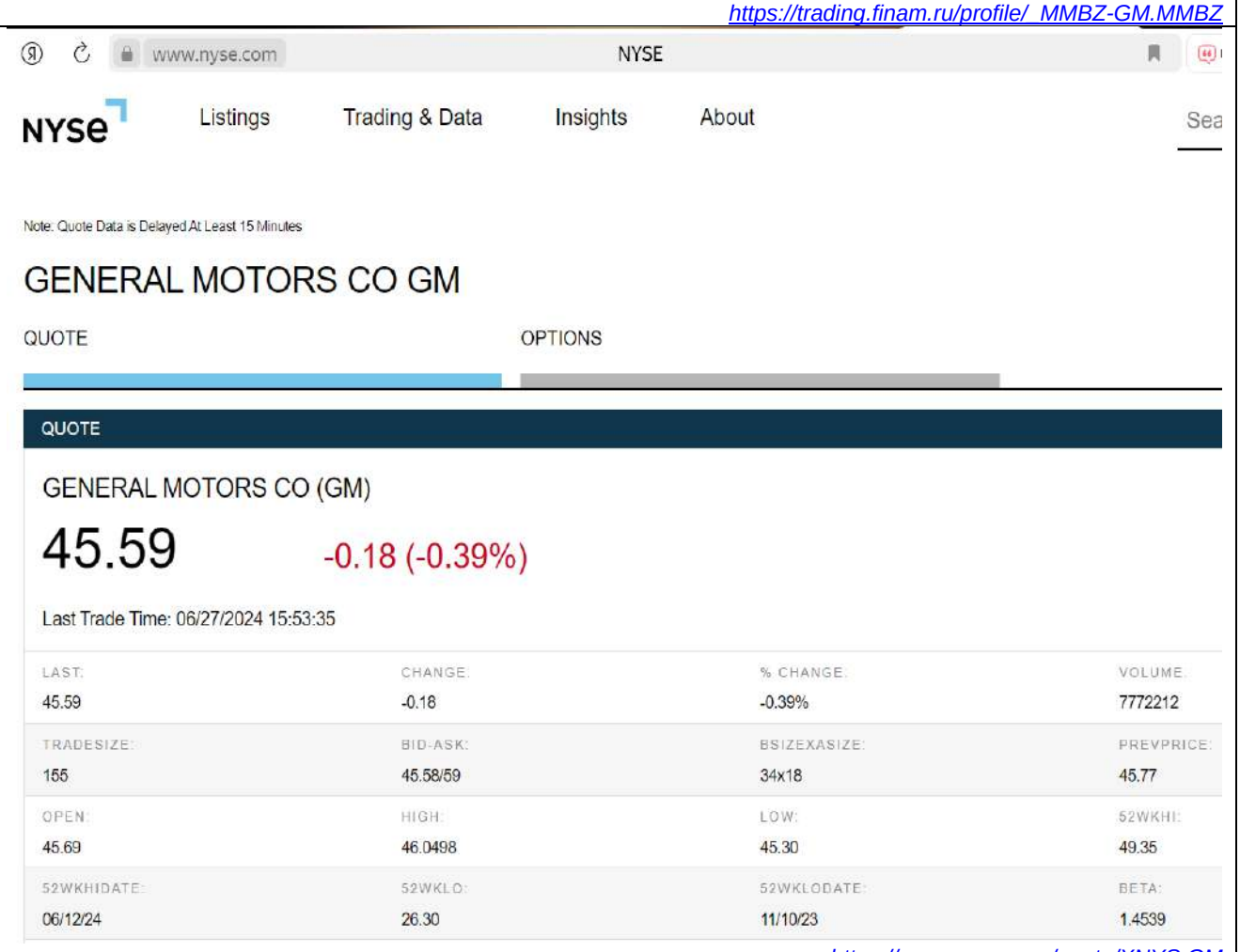


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/fslr

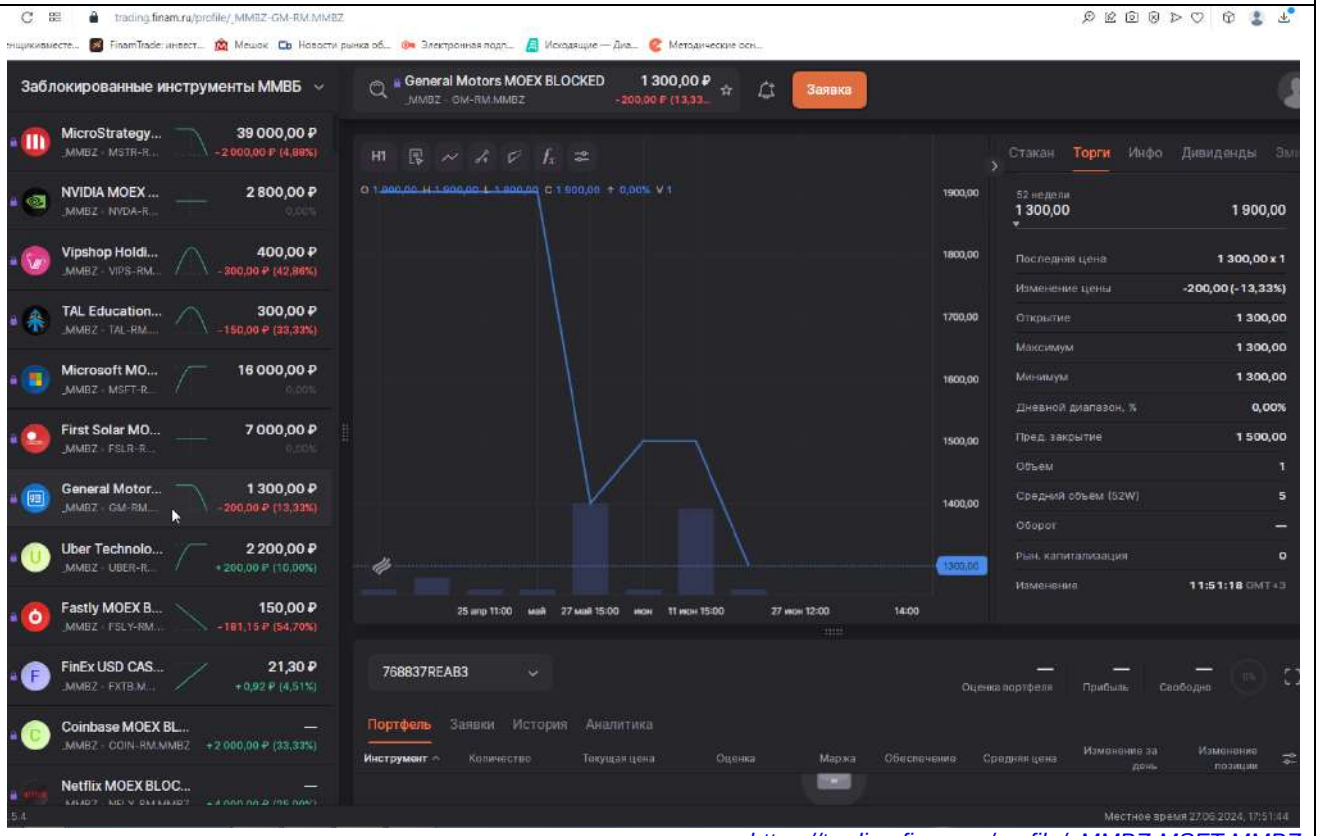
2	**GENERAL MOTORS ISIN US37045V1008**

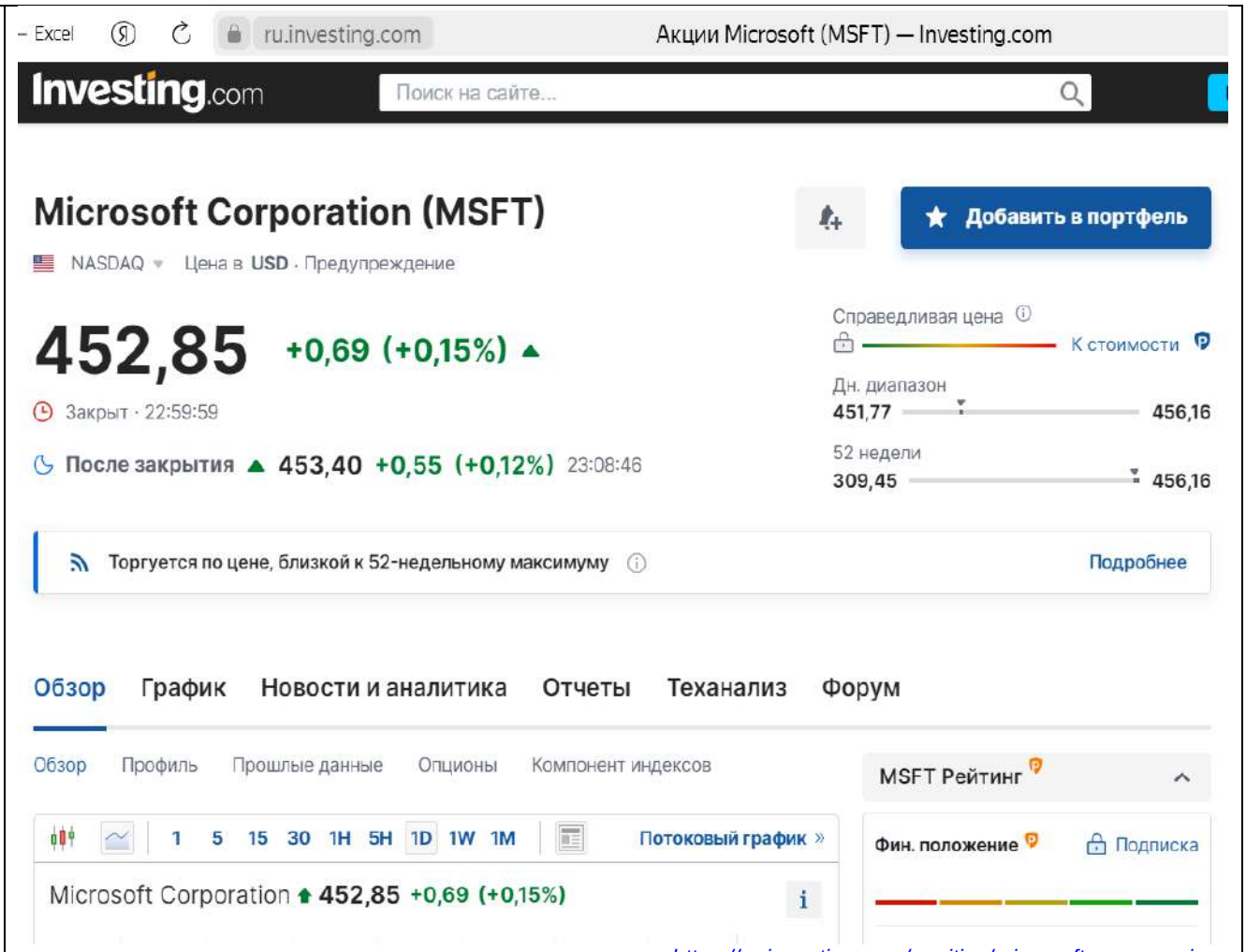


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-GM.MMBZ

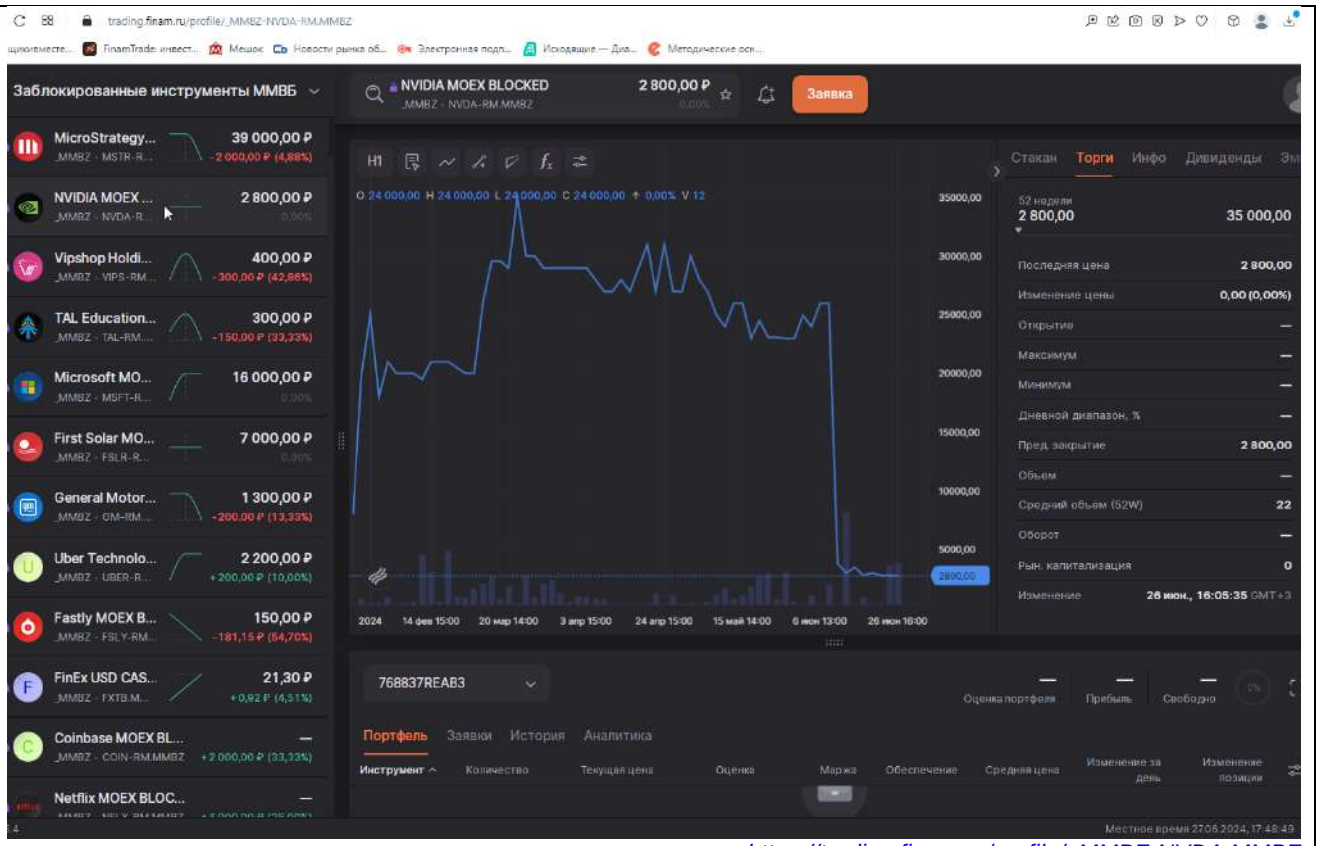


https://www.nyse.com/quote/XNYS:GM

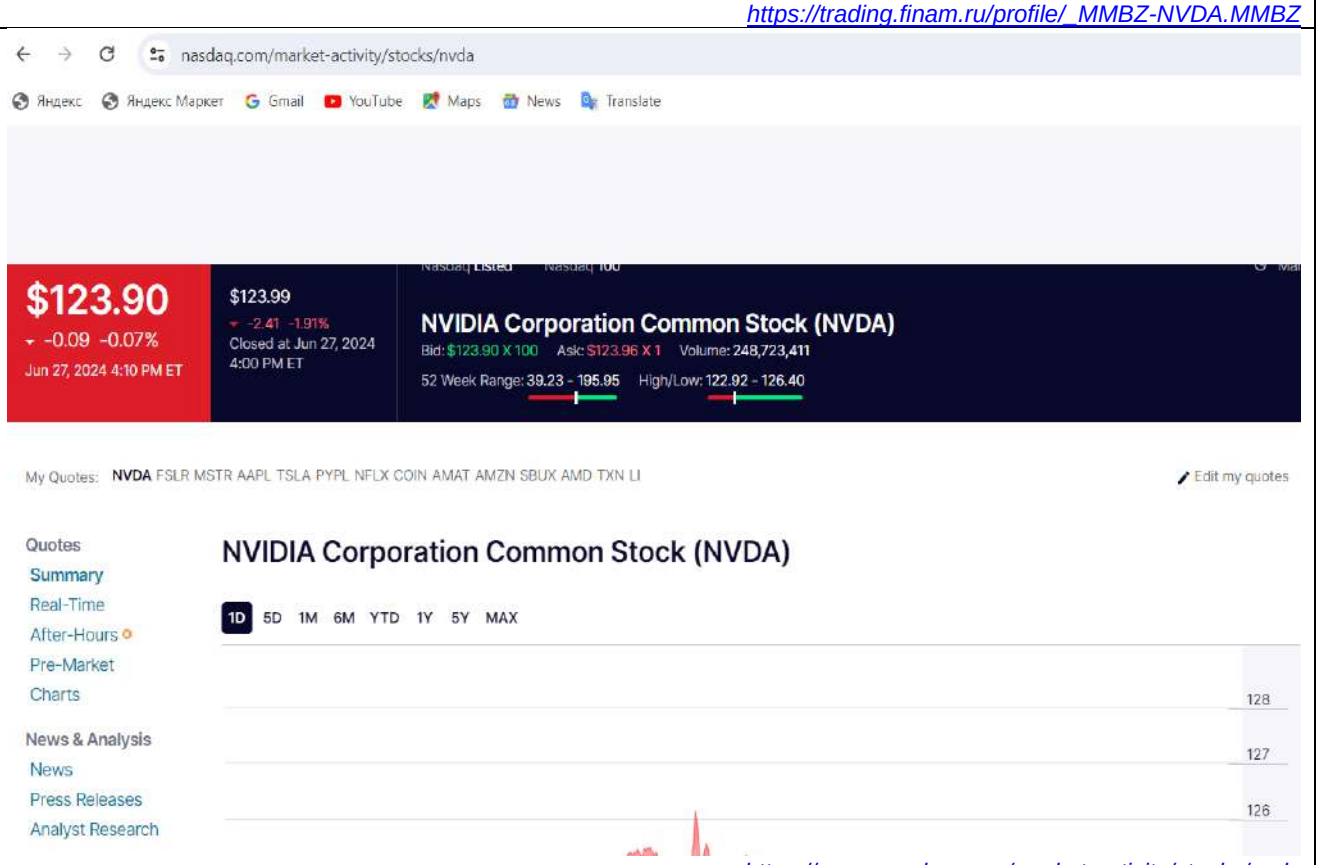
3	**MICROSOFT ISIN US5949181045**
	 https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSFT.MMBZ

<table>
<tr><td></td><td>


https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings
</td></tr>
<tr><td>4</td><td>NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040</td></tr>
</table>

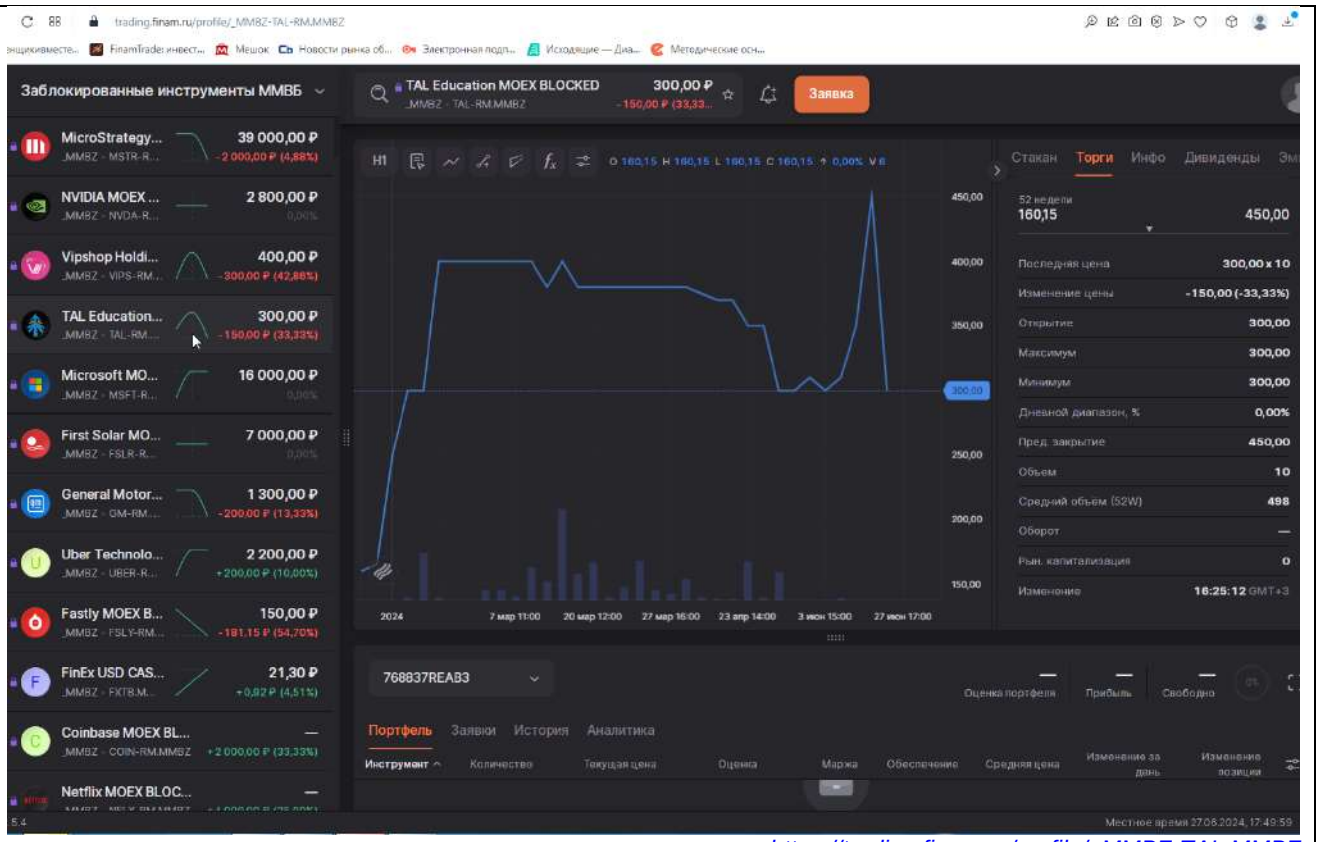


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ

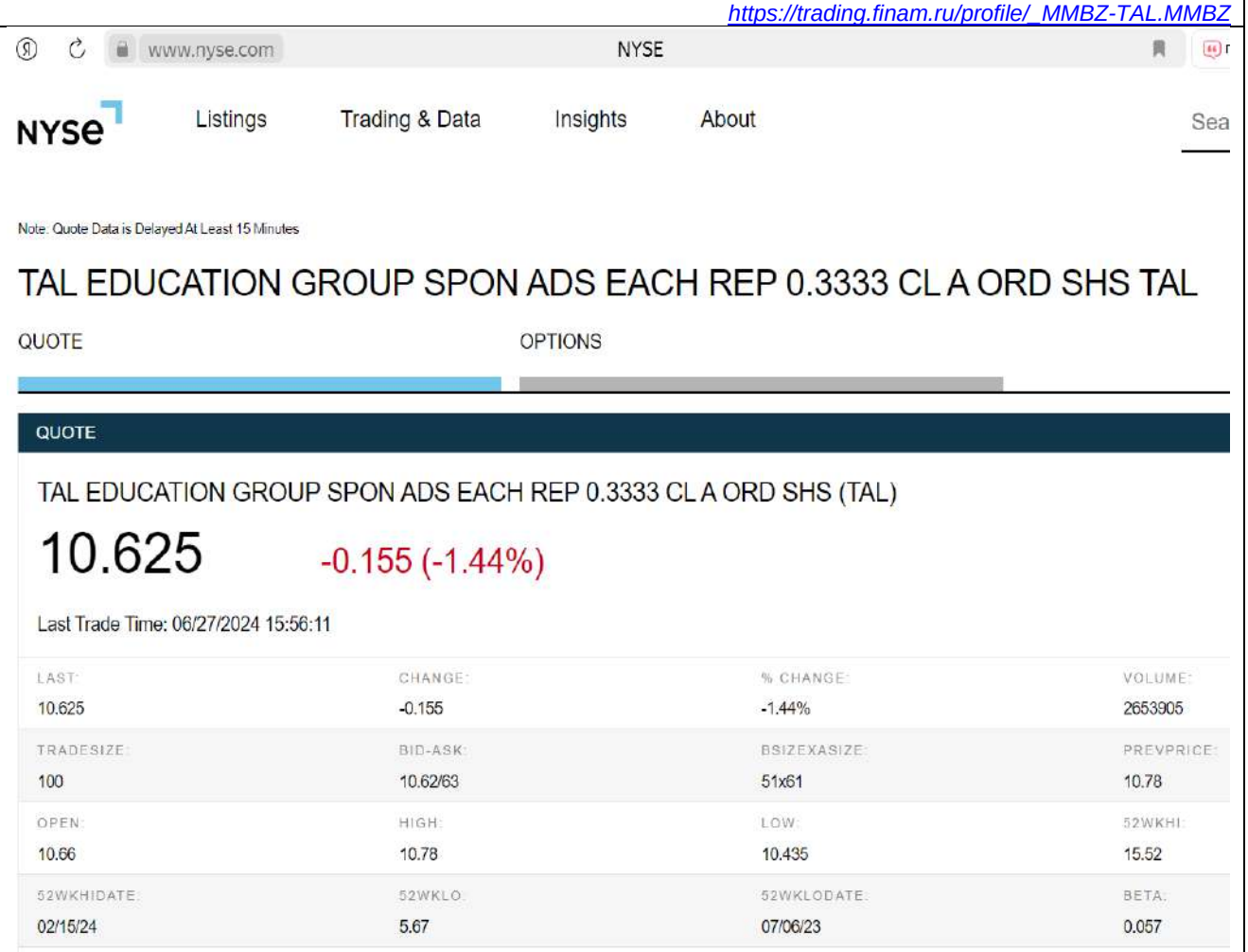


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

5	**TAL EDUCATION ISIN US8740801043**

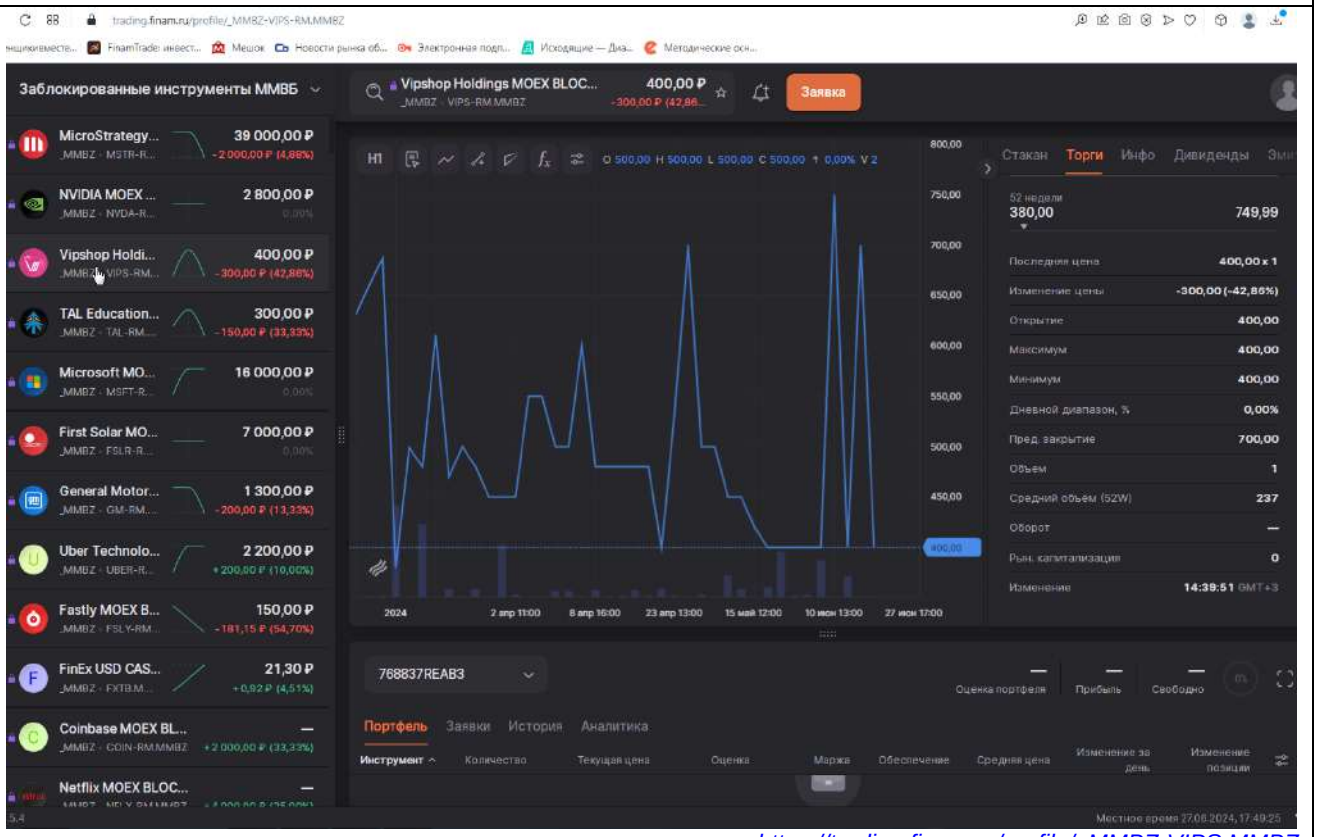


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-TAL.MMBZ

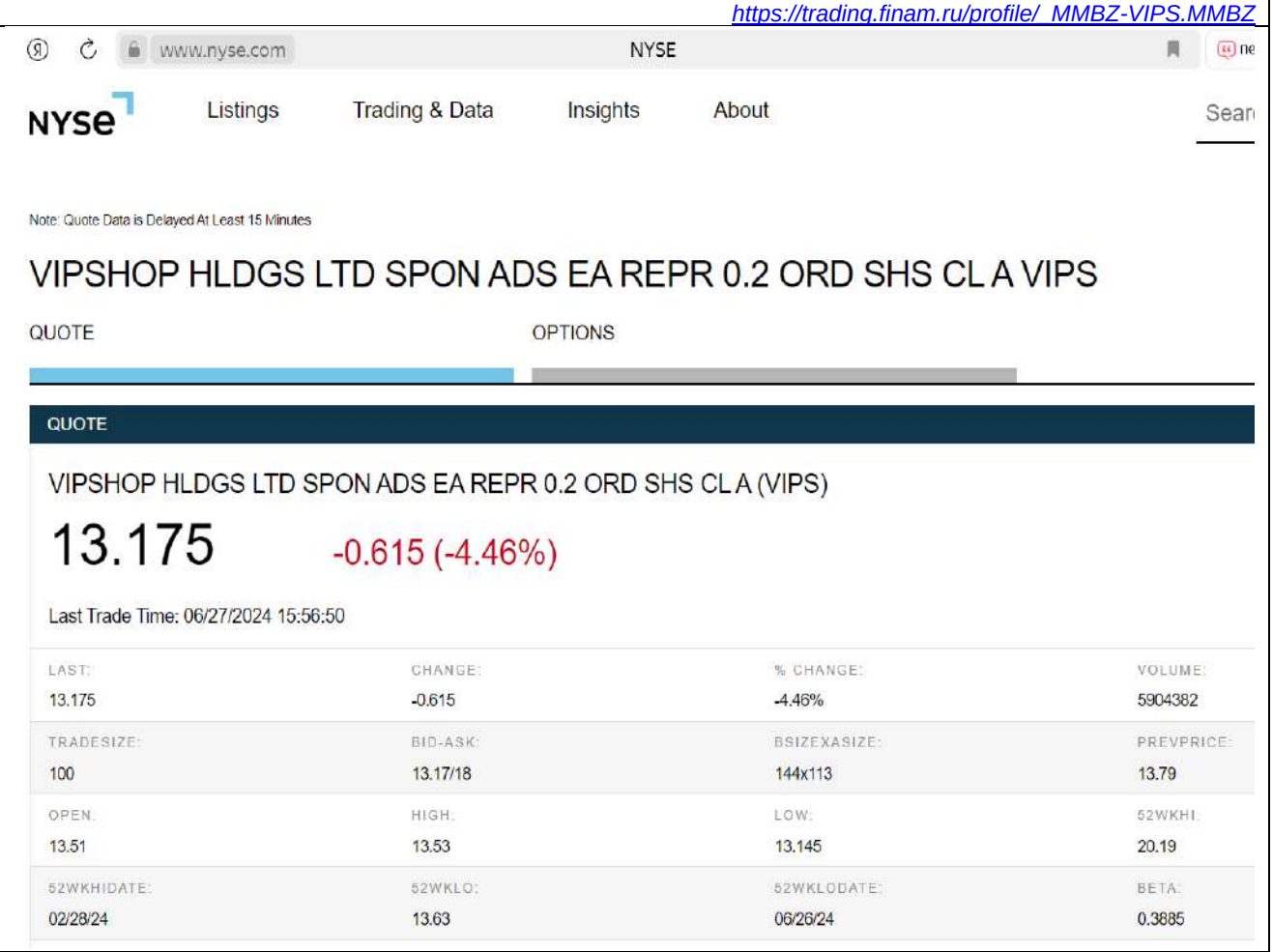


https://www.nyse.com/quote/XNYS:TAL

6	**VIPSHOP HOLDINGS LTD ISIN US92763W1036**



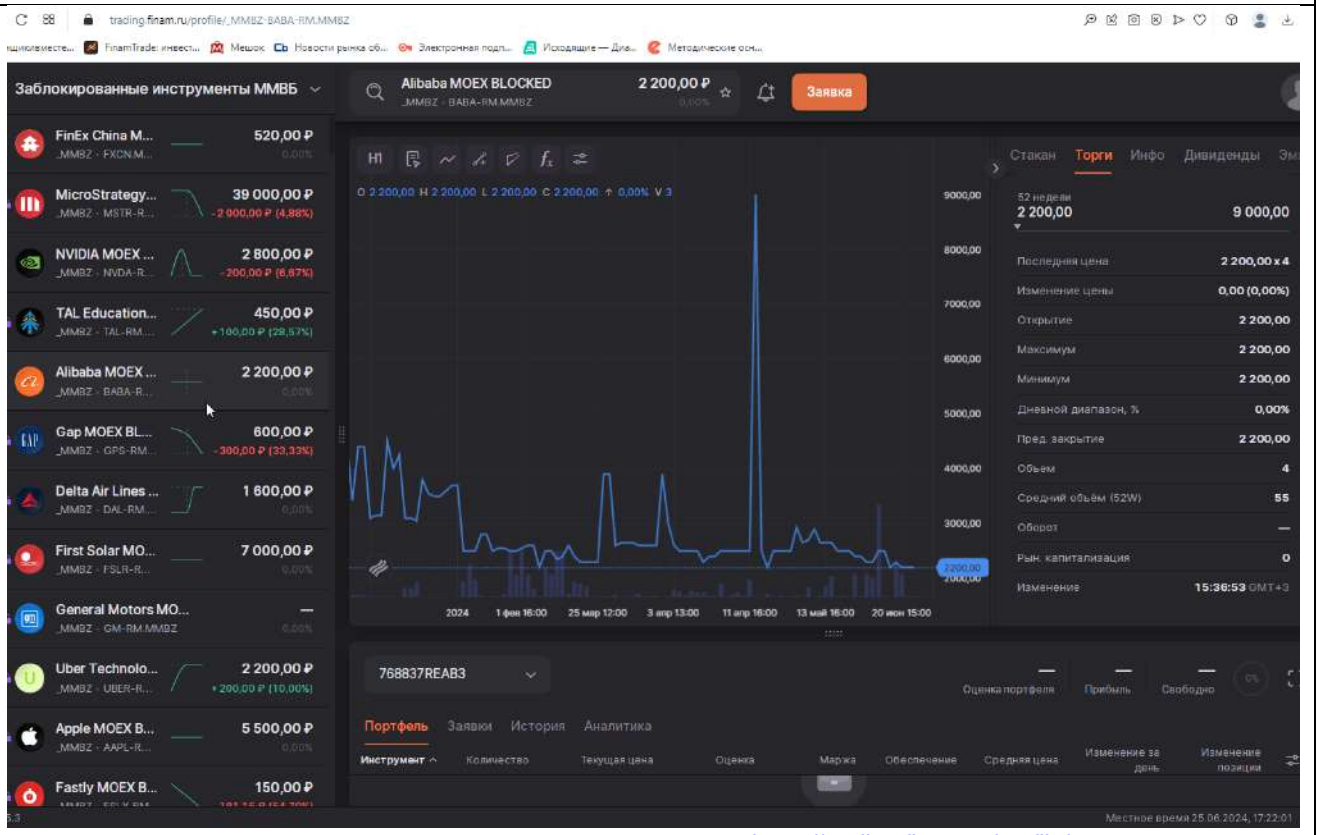
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-VIPS.MMBZ



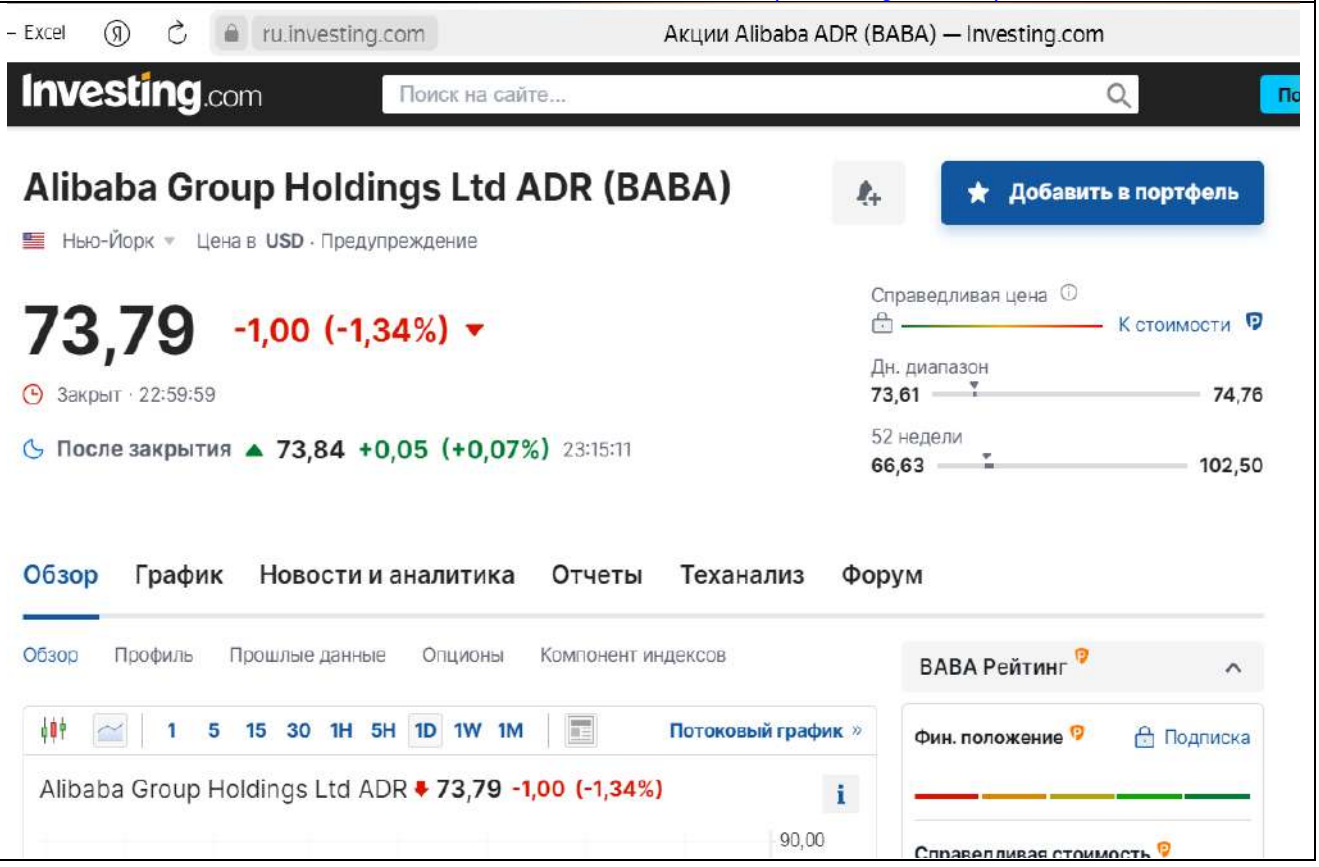
	https://www.nyse.com/quote/XNYS:VIPS

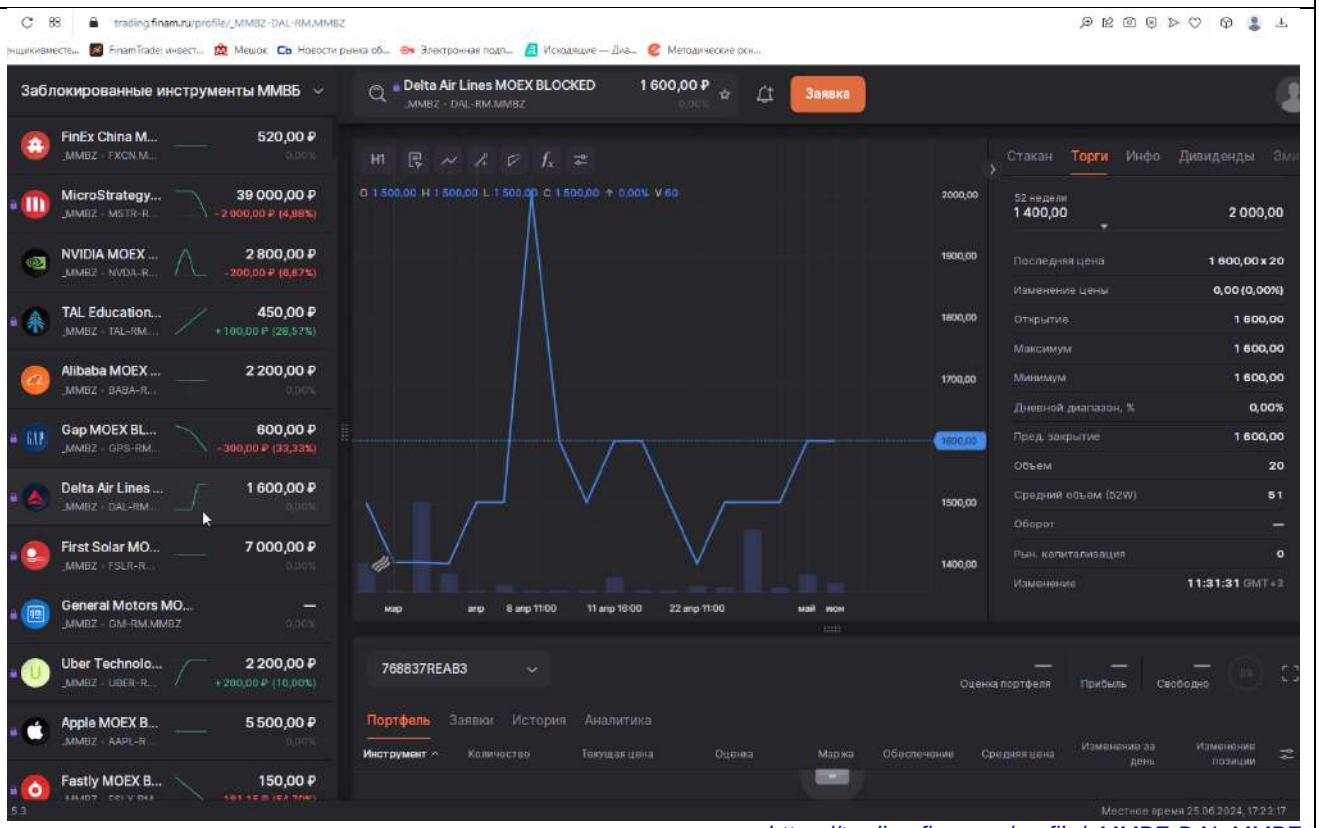
Рыночные данные на 25.06.2024 г.

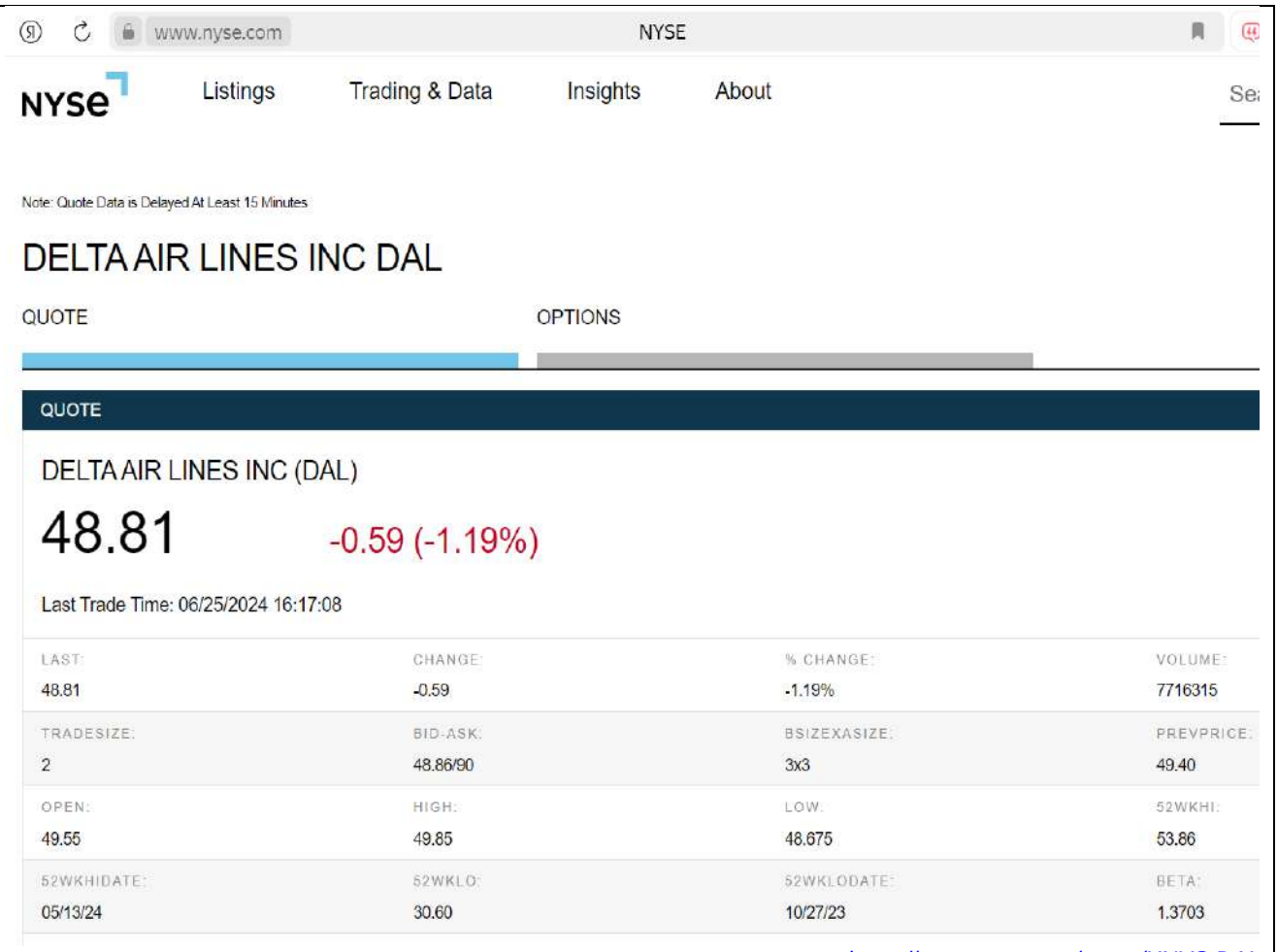
1	**Alibaba ISIN US01609W1027**



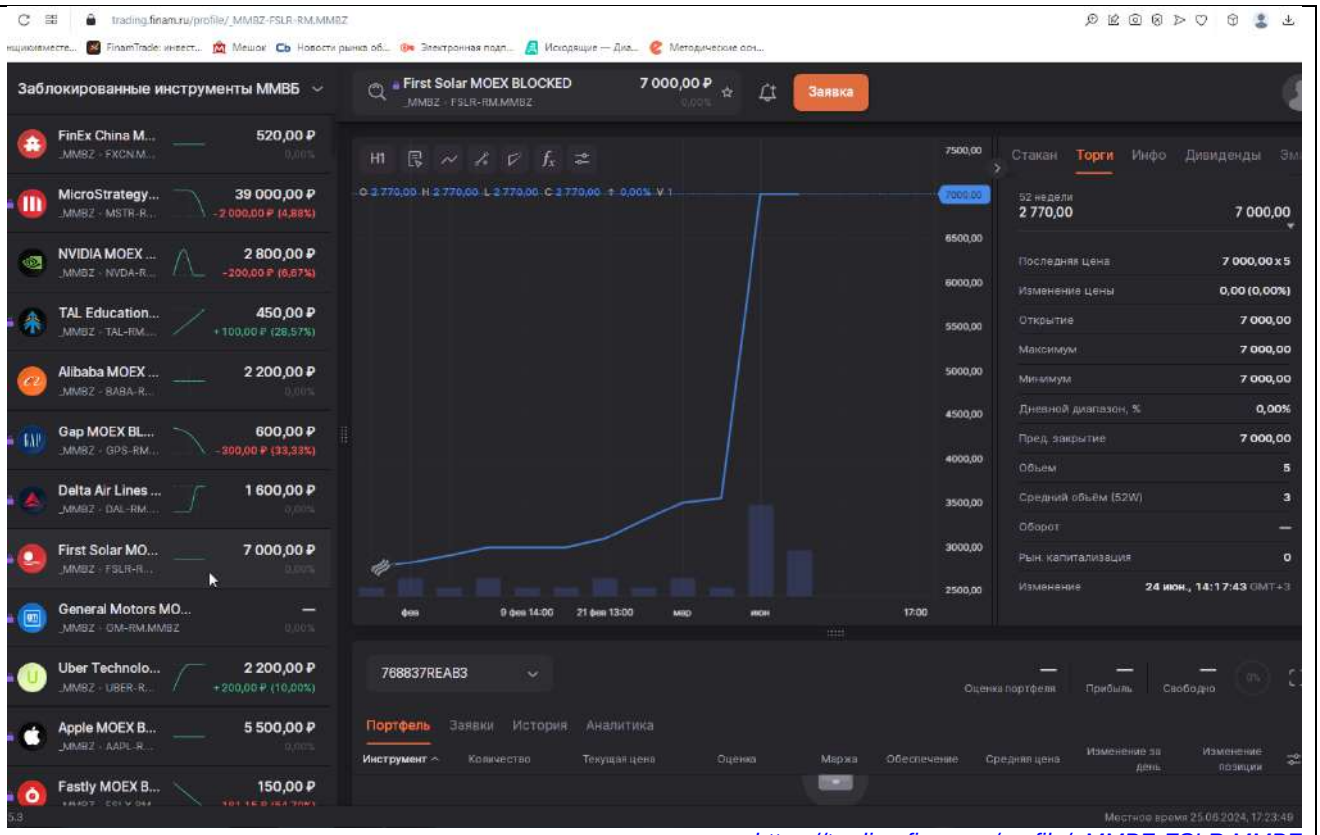
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ



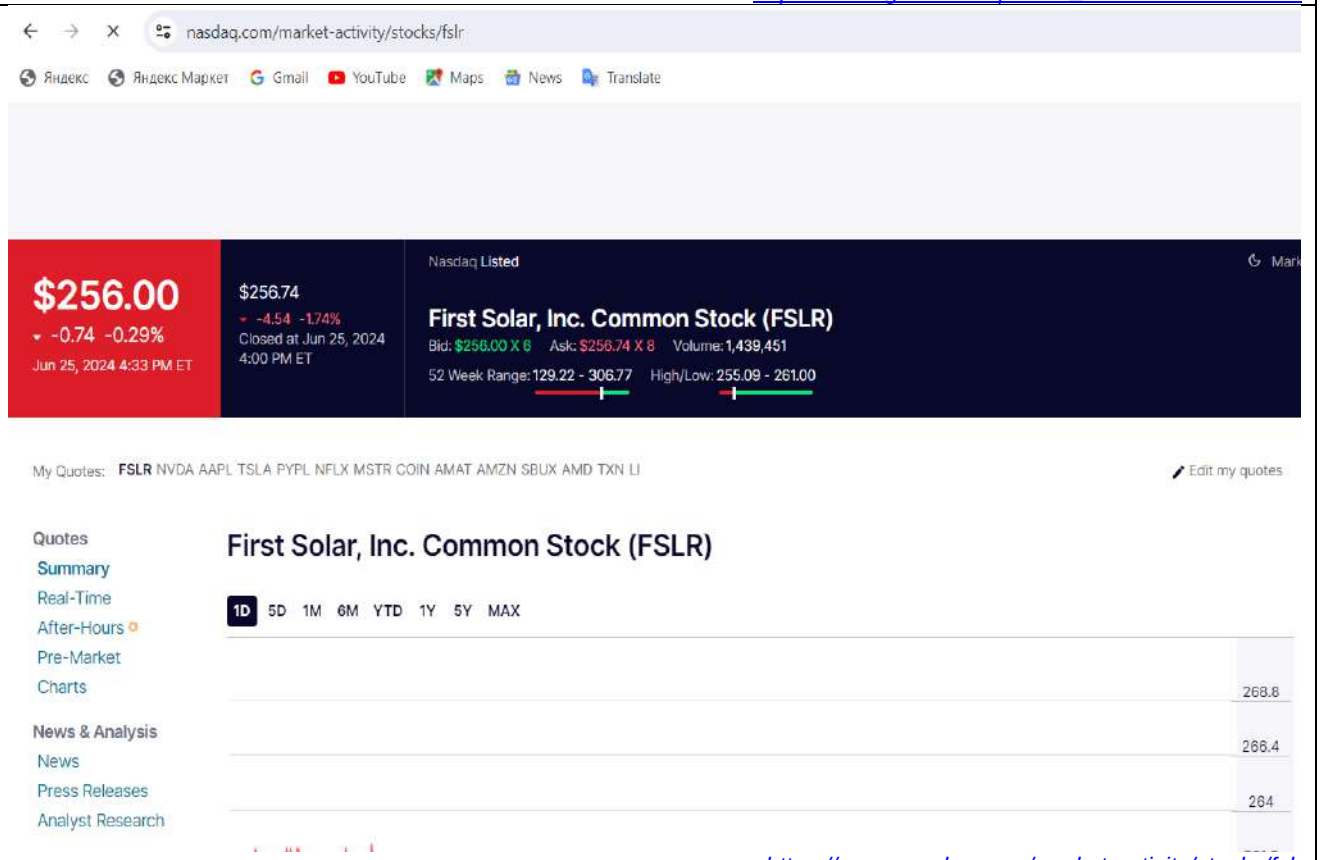
	https://ru.investing.com/equities/alibaba
2	**DELTA AIR LINES. INC. ISIN US2473617023**
	 https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-DAL.MMBZ

<table>
<tr><td></td><td>


https://www.nyse.com/quote/XNYS:DAL
</td></tr>
<tr><td>3</td><td>FIRST SOLAR, INC. ISIN US3364331070</td></tr>
</table>

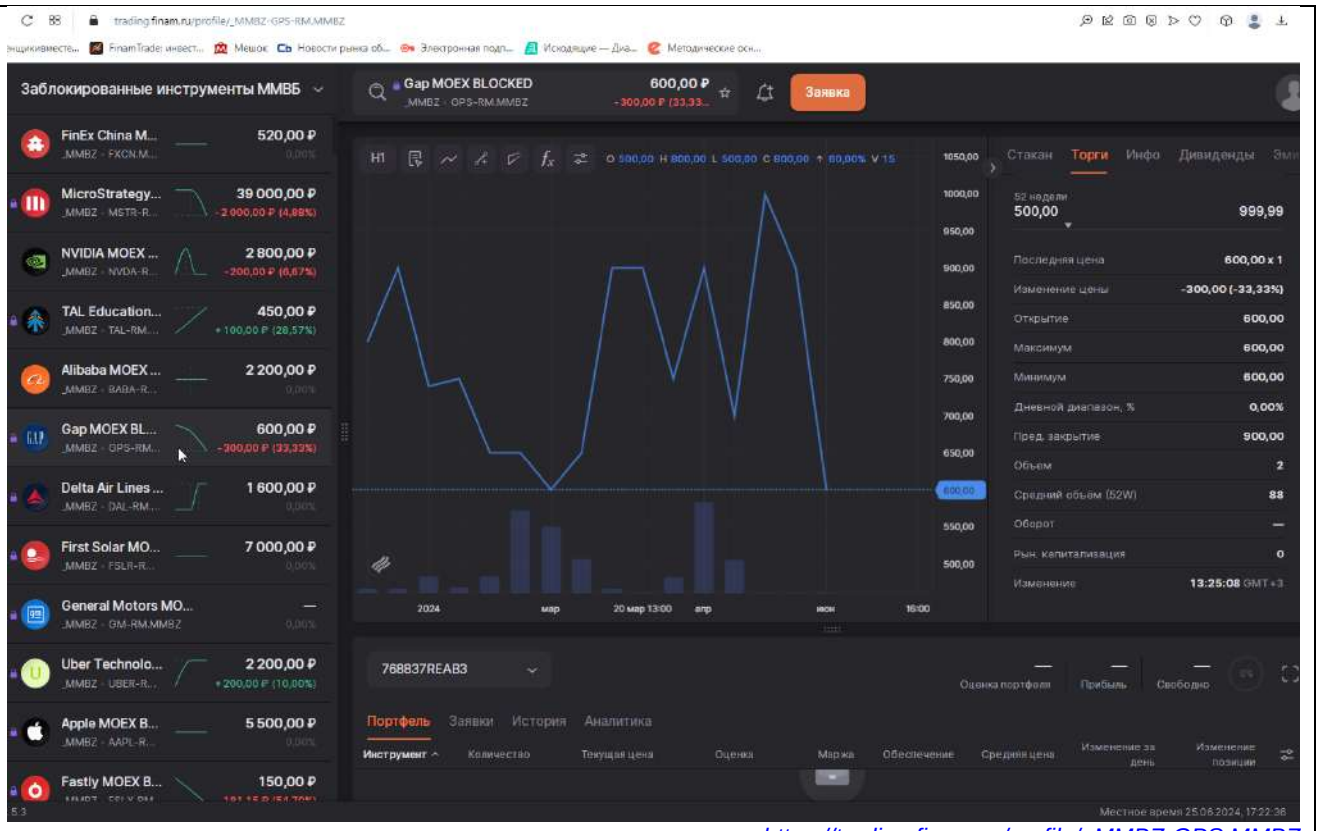


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-FSLR.MMBZ

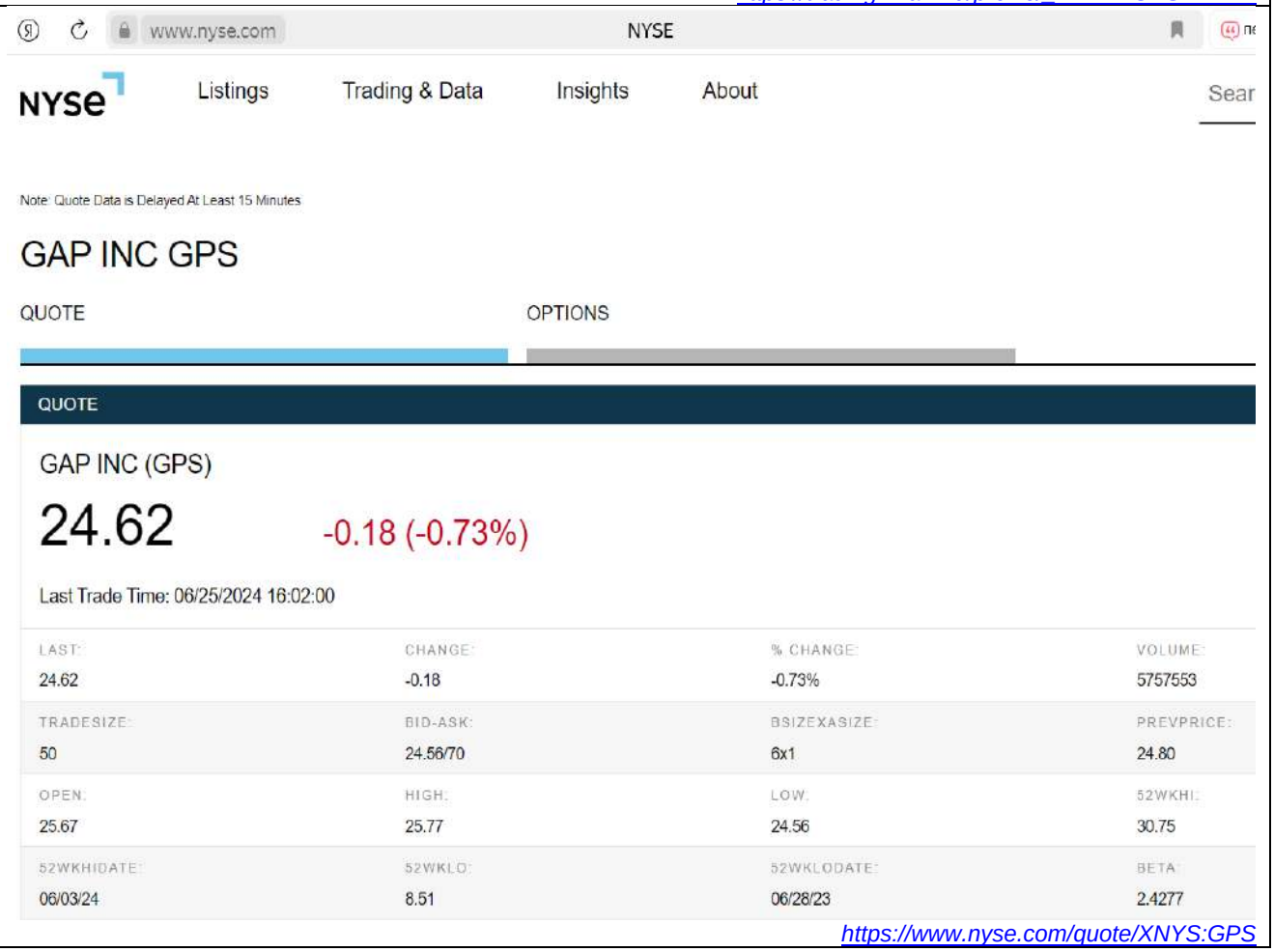


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/fslr

4	**GAP ISIN US3647601083**

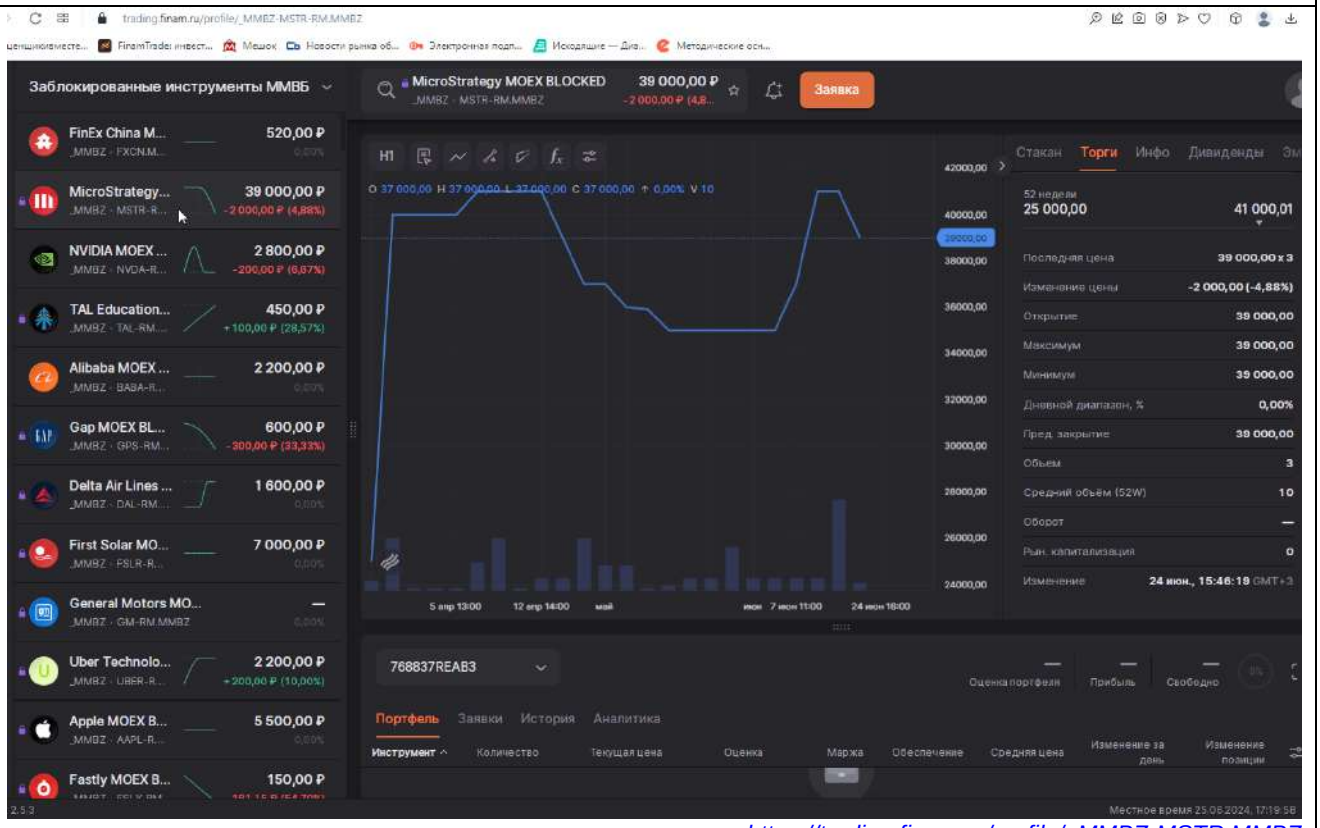


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-GPS.MMBZ

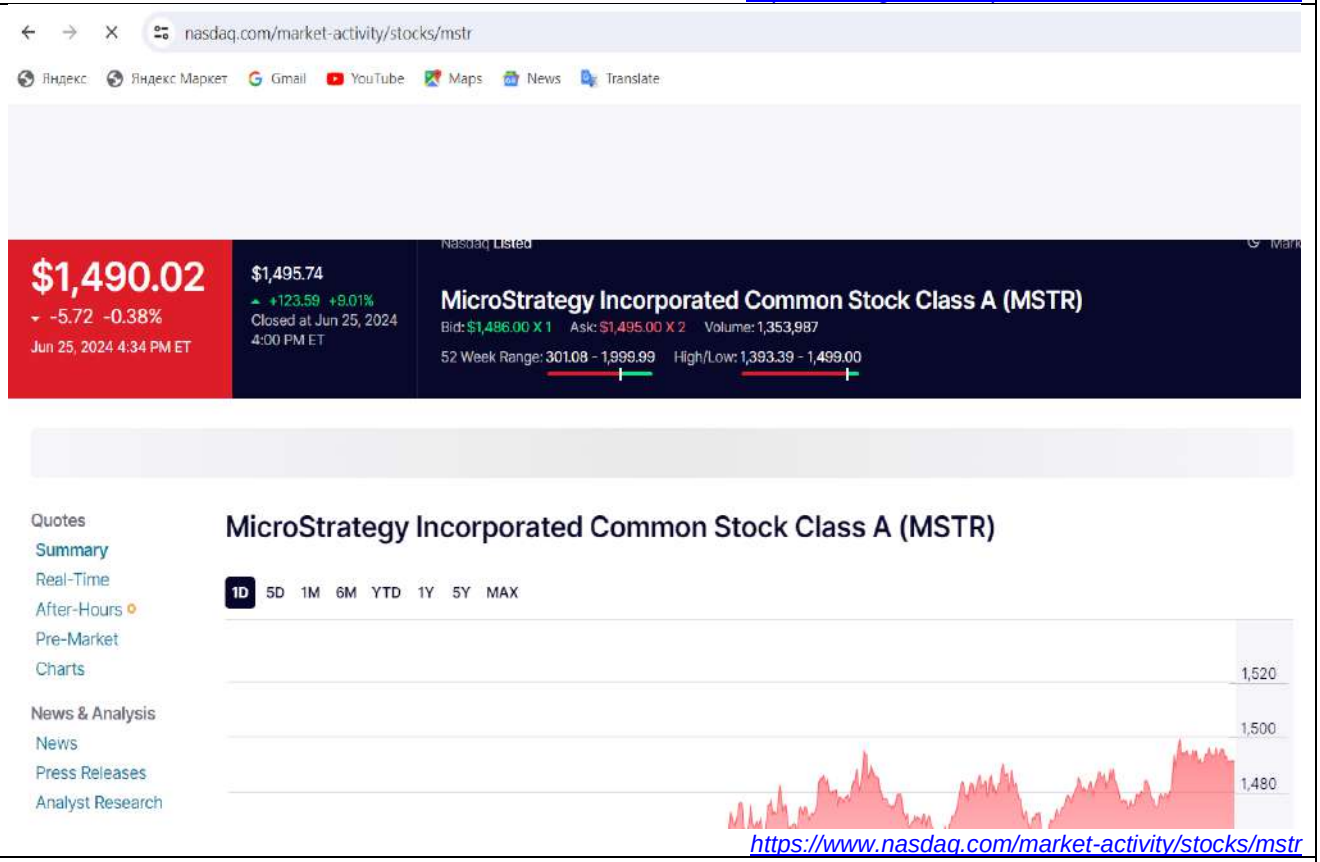


https://www.nyse.com/quote/XNYS:GPS

5	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**

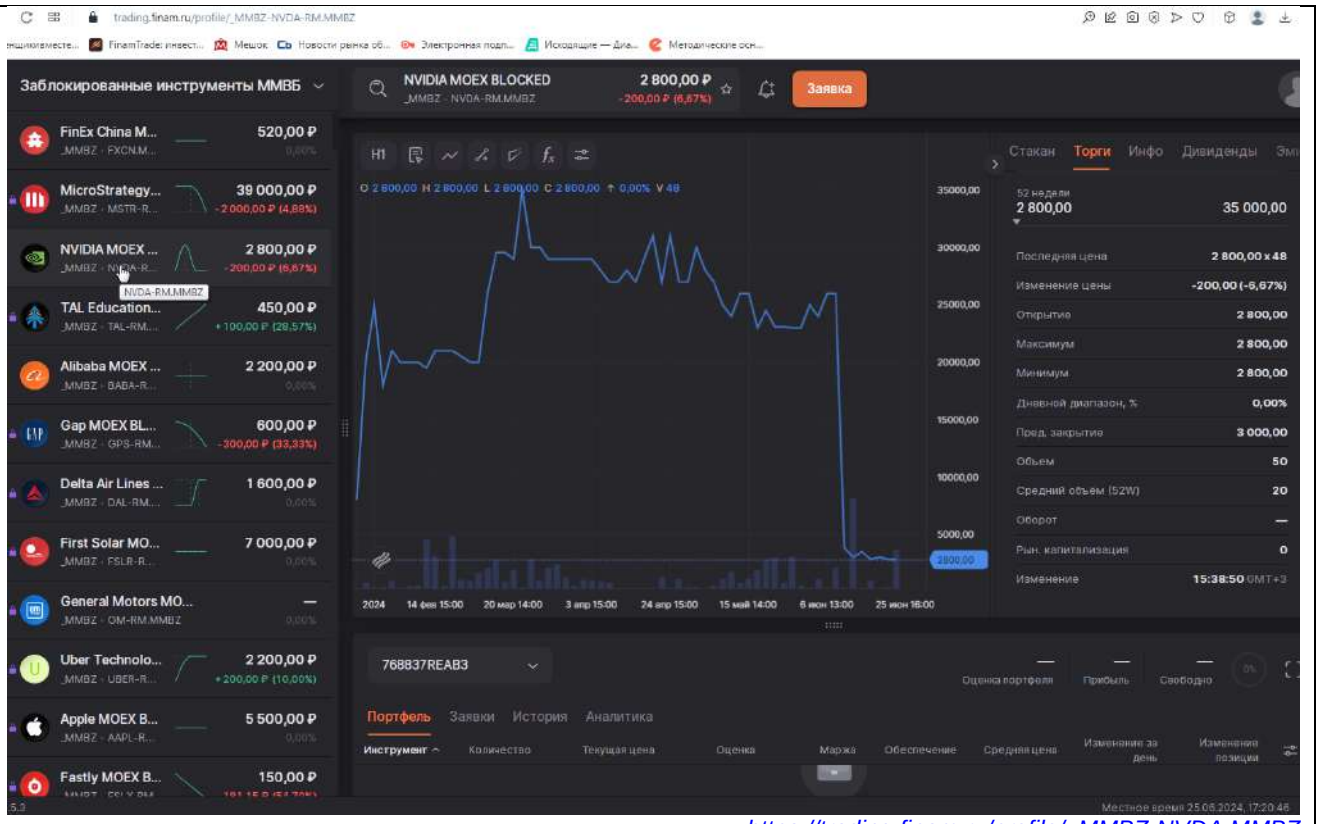


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

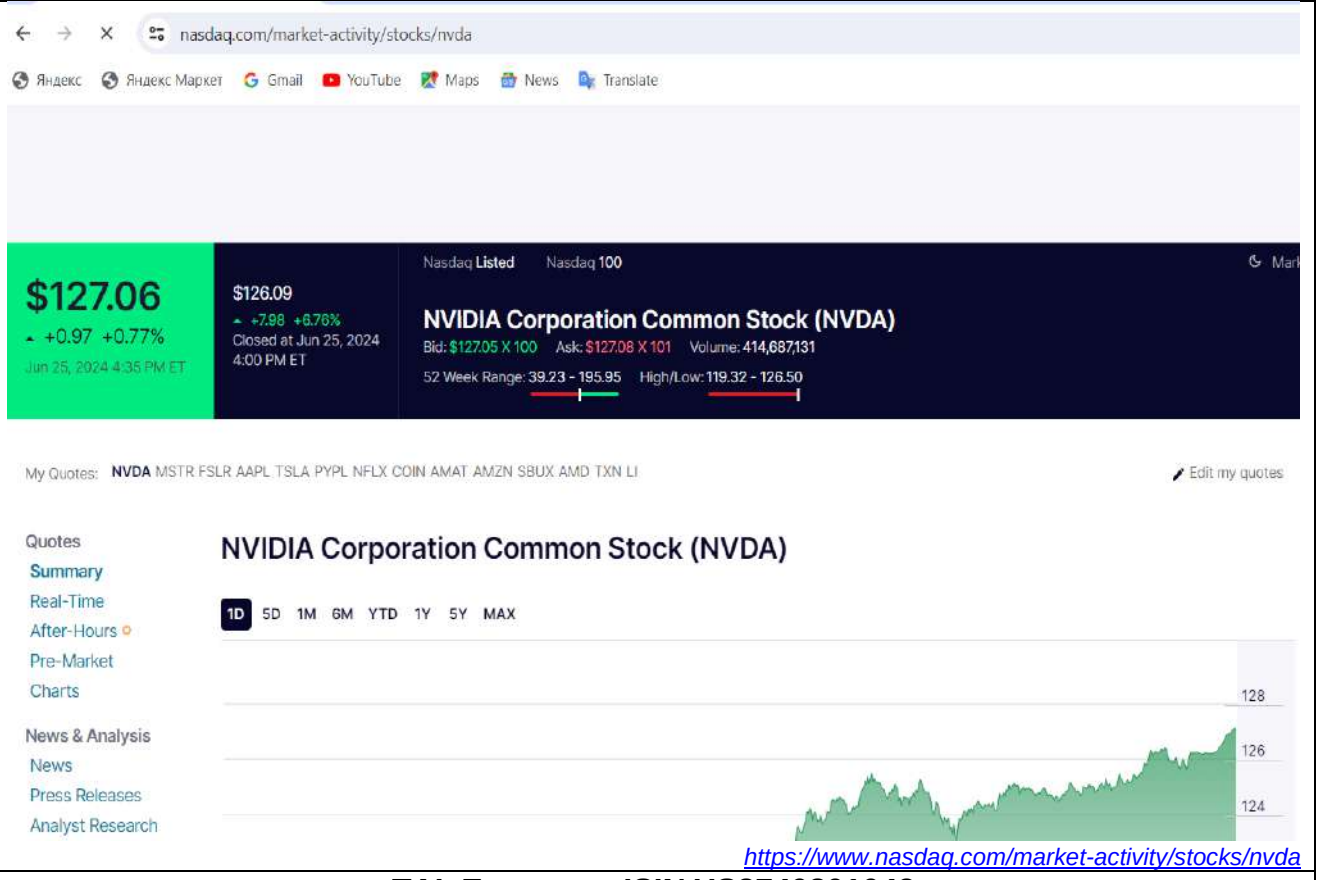


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

6	**NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**

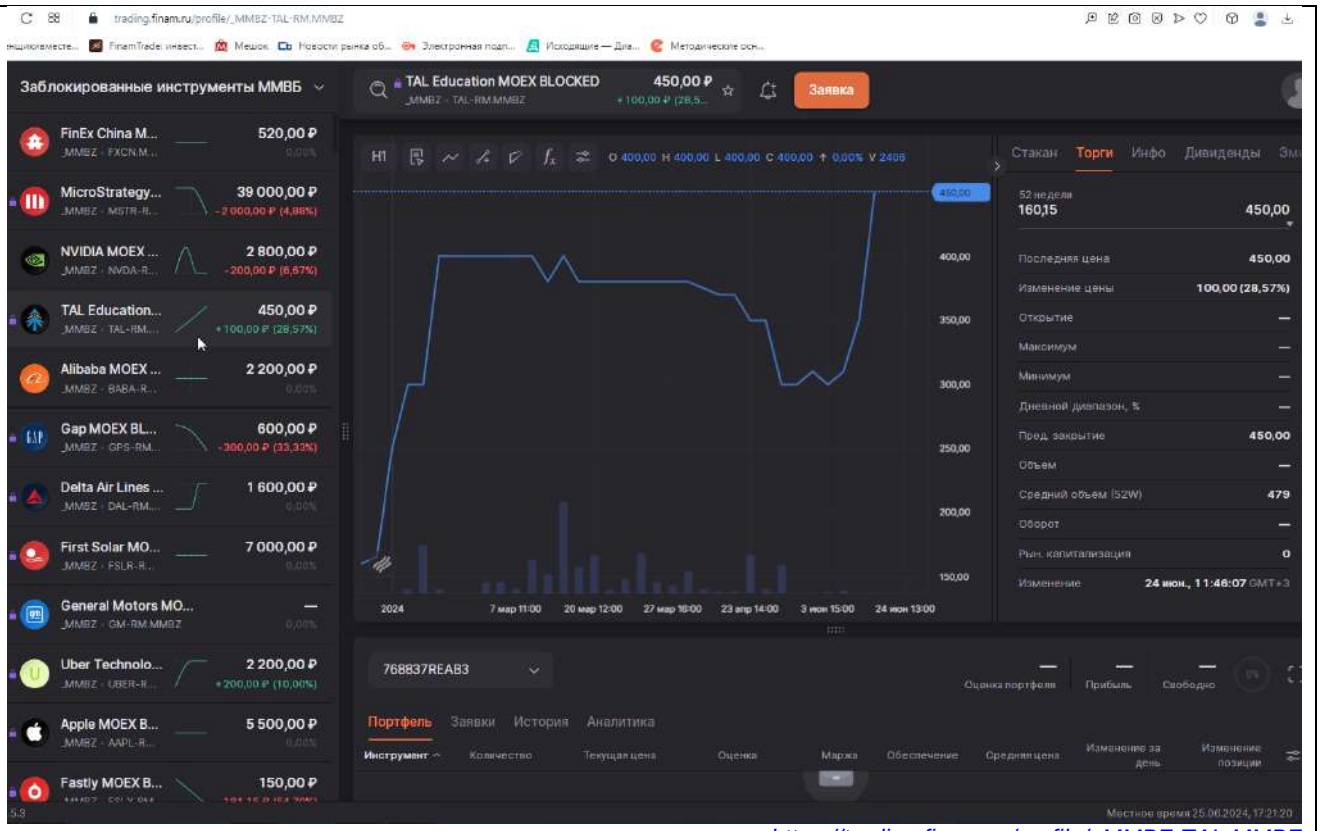


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ

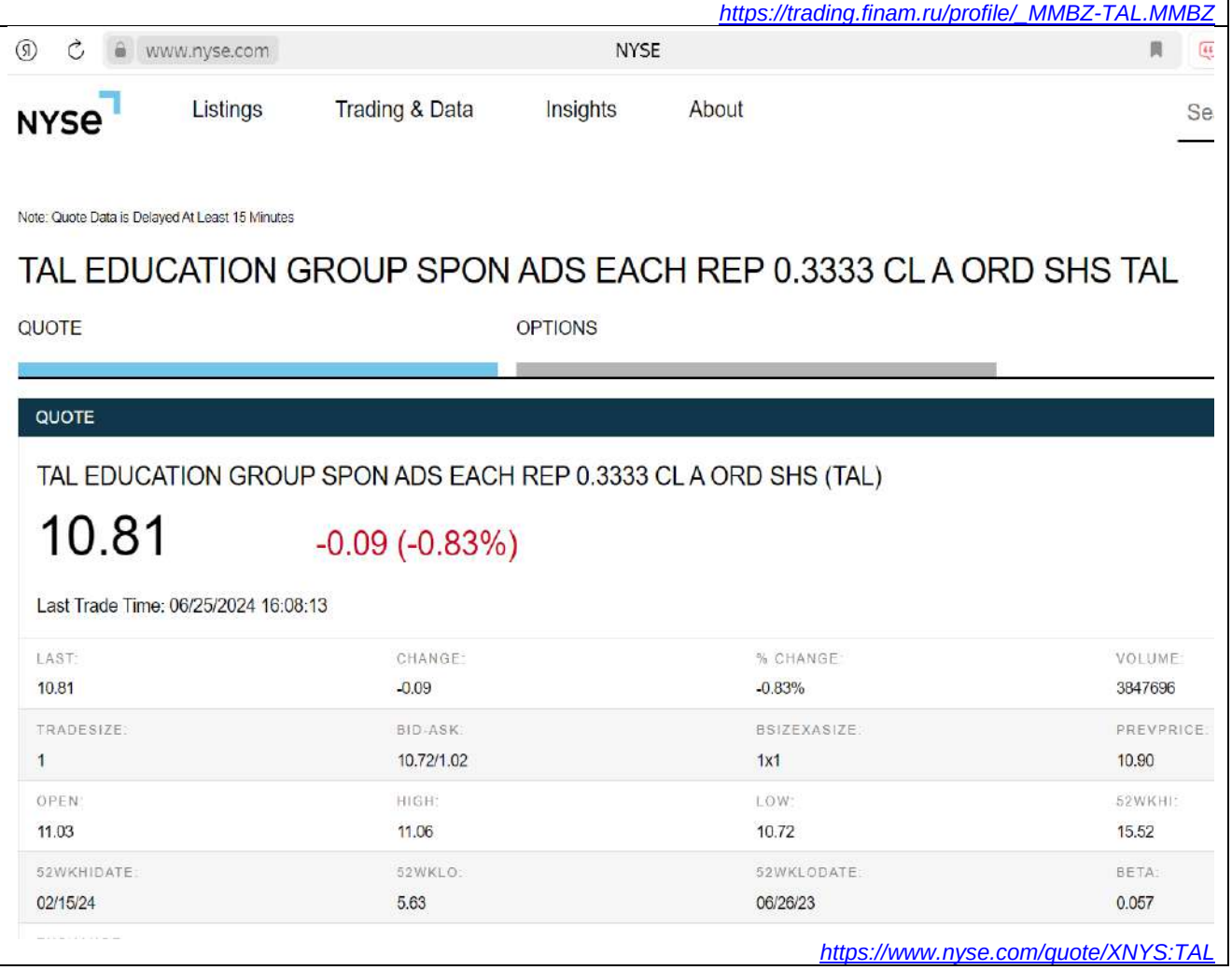


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

7	**TAL EDUCATION ISIN US8740801043**



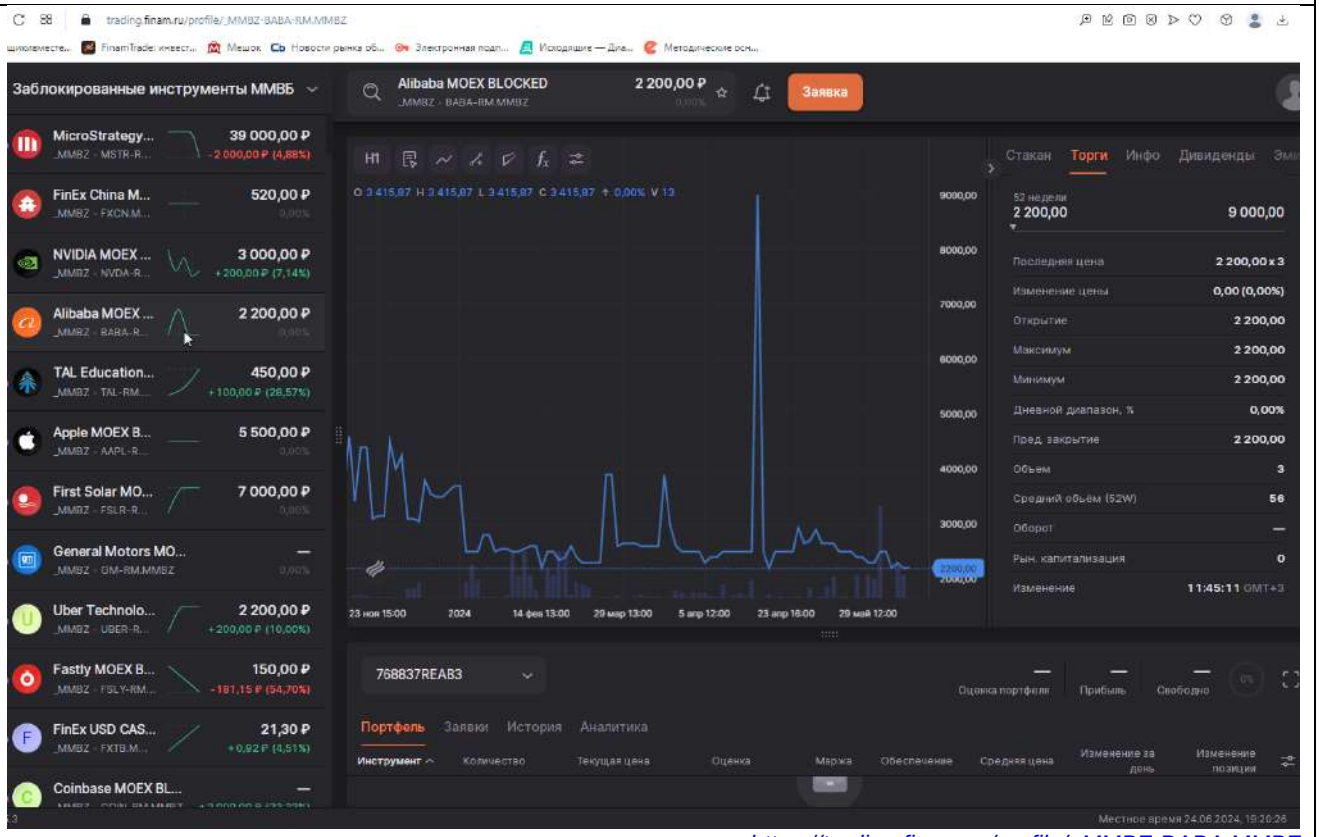
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-TAL.MMBZ



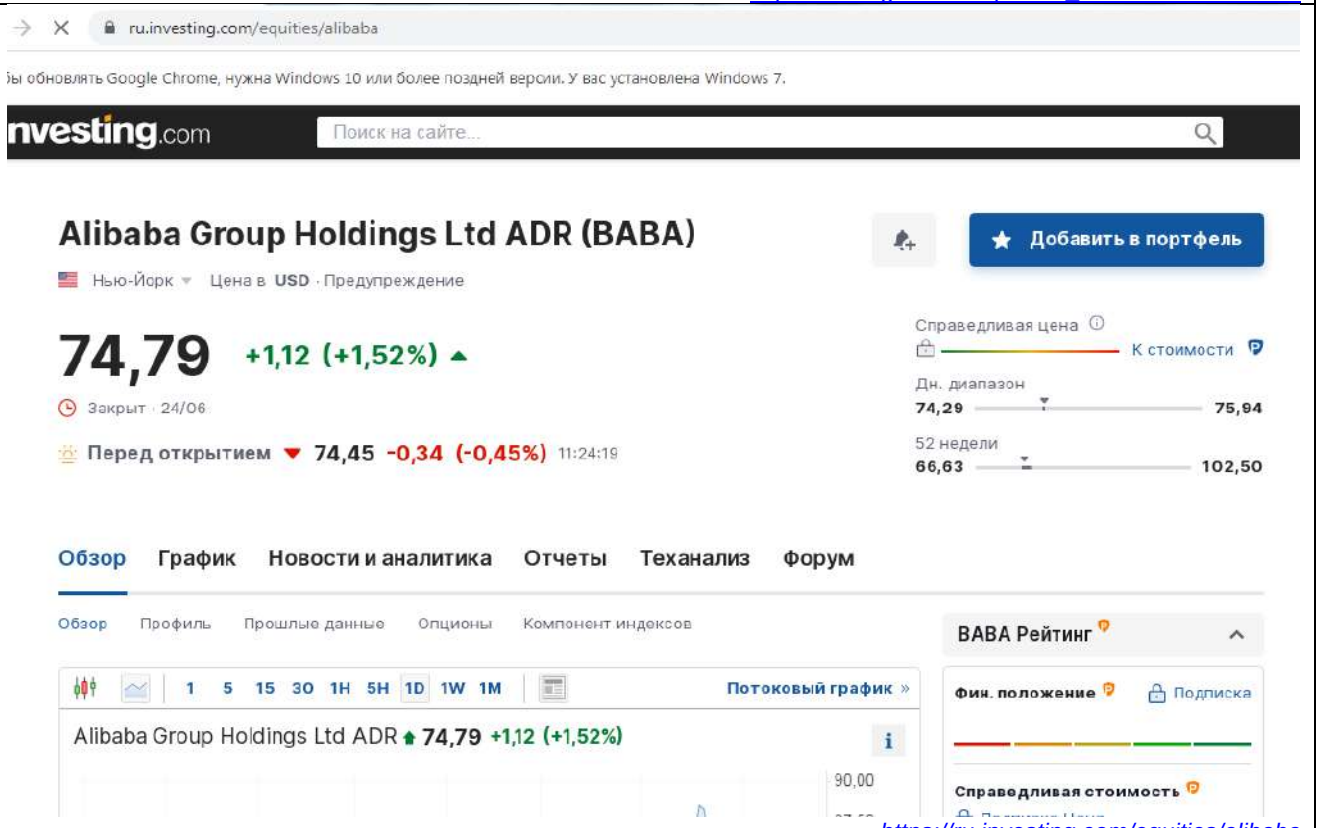
https://www.nyse.com/quote/XNYS:TAL

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 24.06.2024 Г.

1	**ALIBABA ISIN US01609W1027**

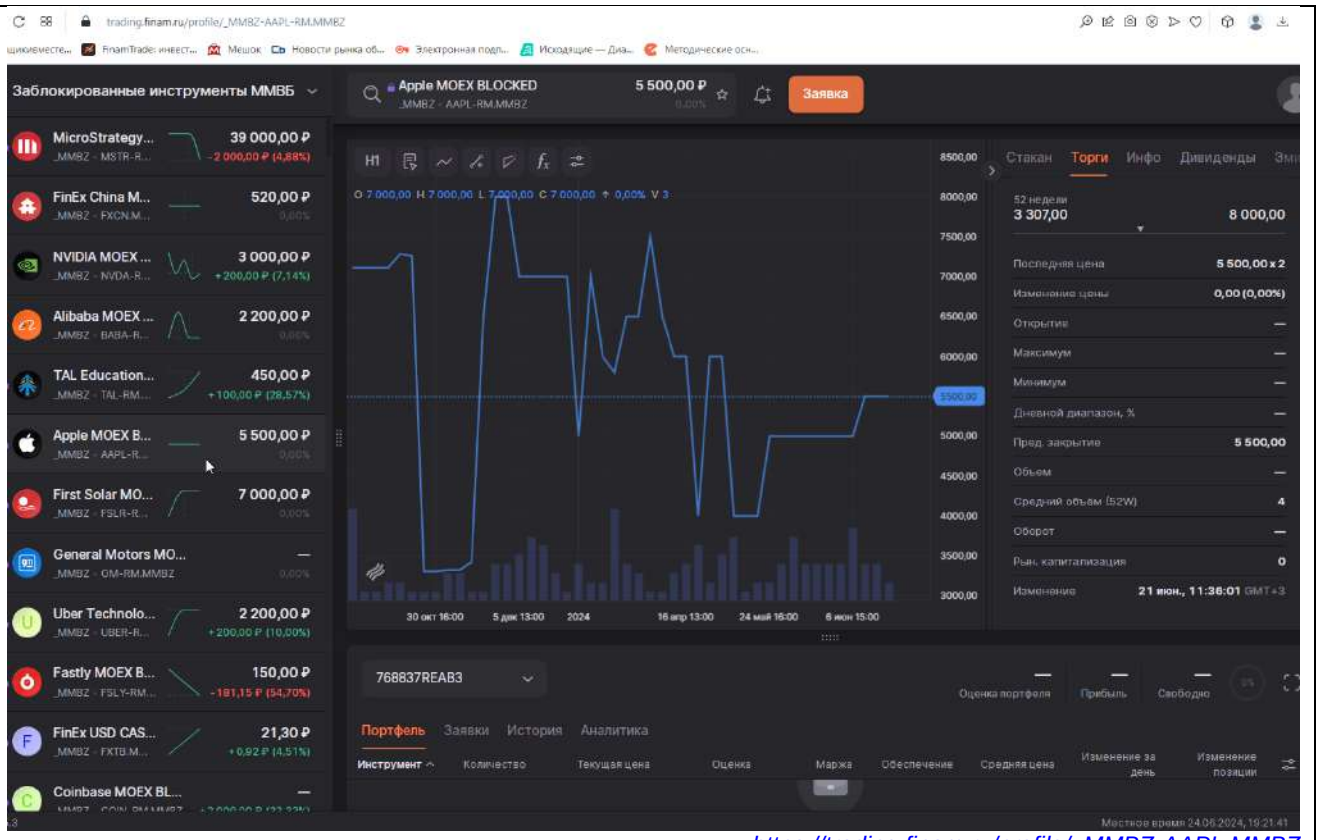


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ

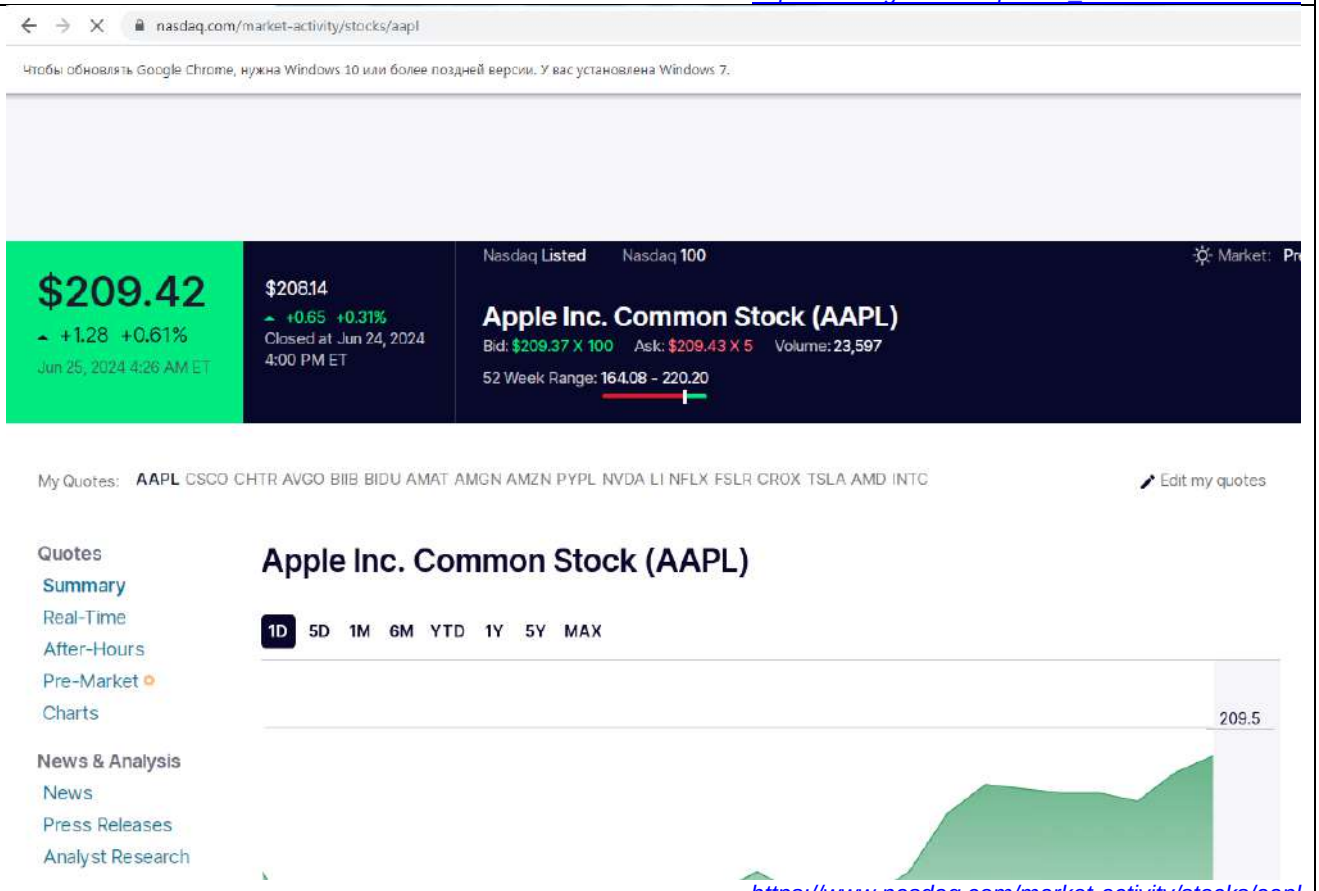


https://ru.investing.com/equities/alibaba

2	**APPLE. INC. ISIN US0378331005**

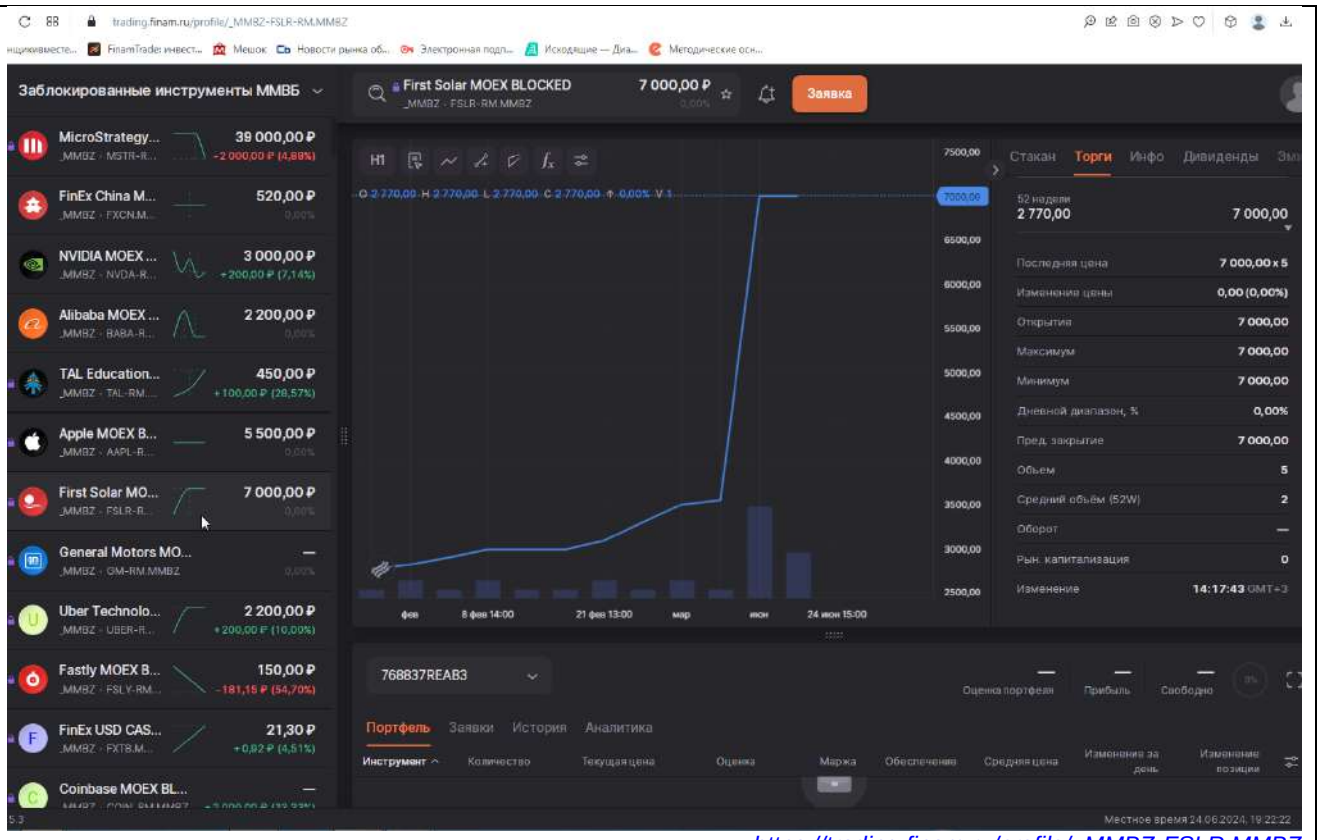


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AAPL.MMBZ

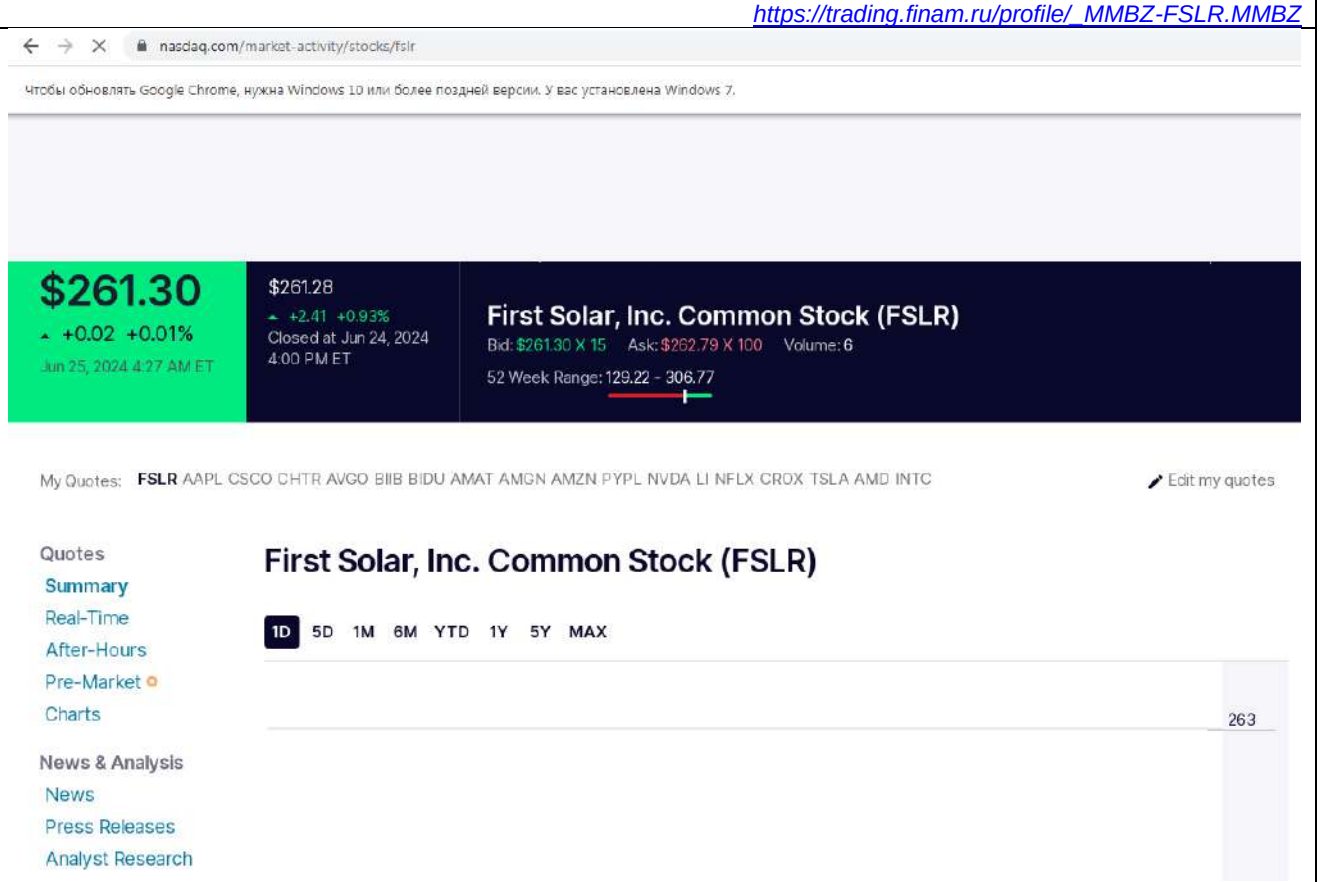


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/aapl

3	**FIRST SOLAR, INC. ISIN US3364331070**

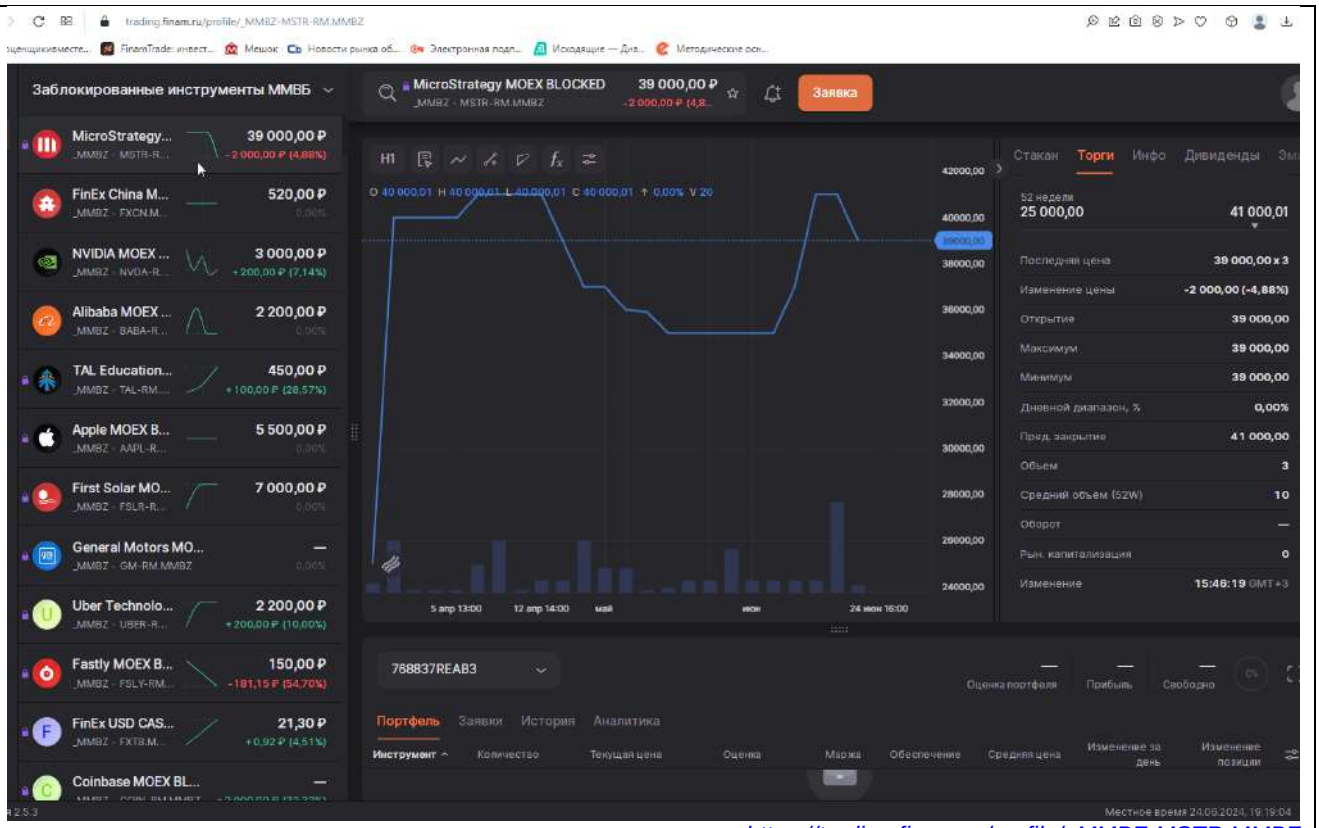


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-FSLR.MMBZ

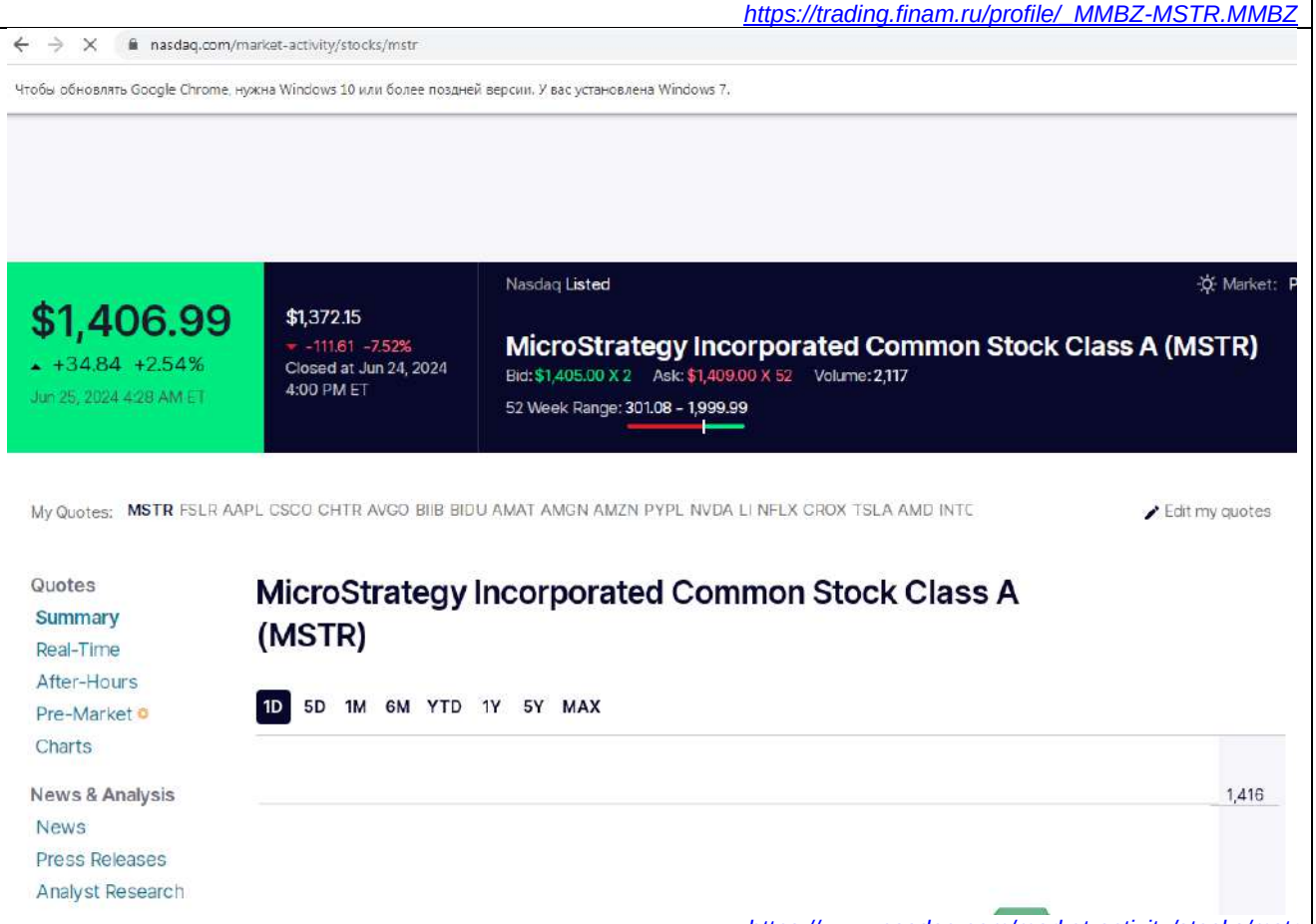


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/fslr

4	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**

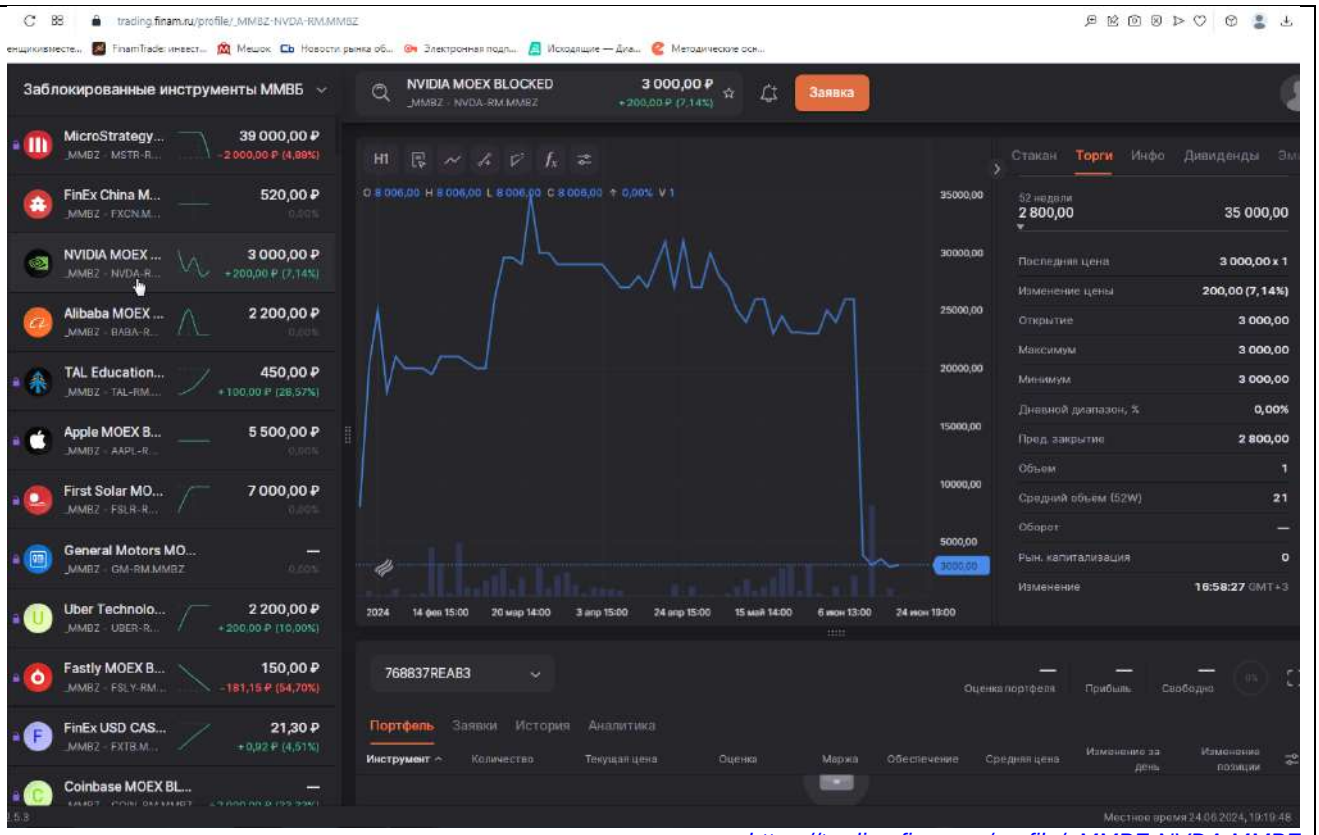


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

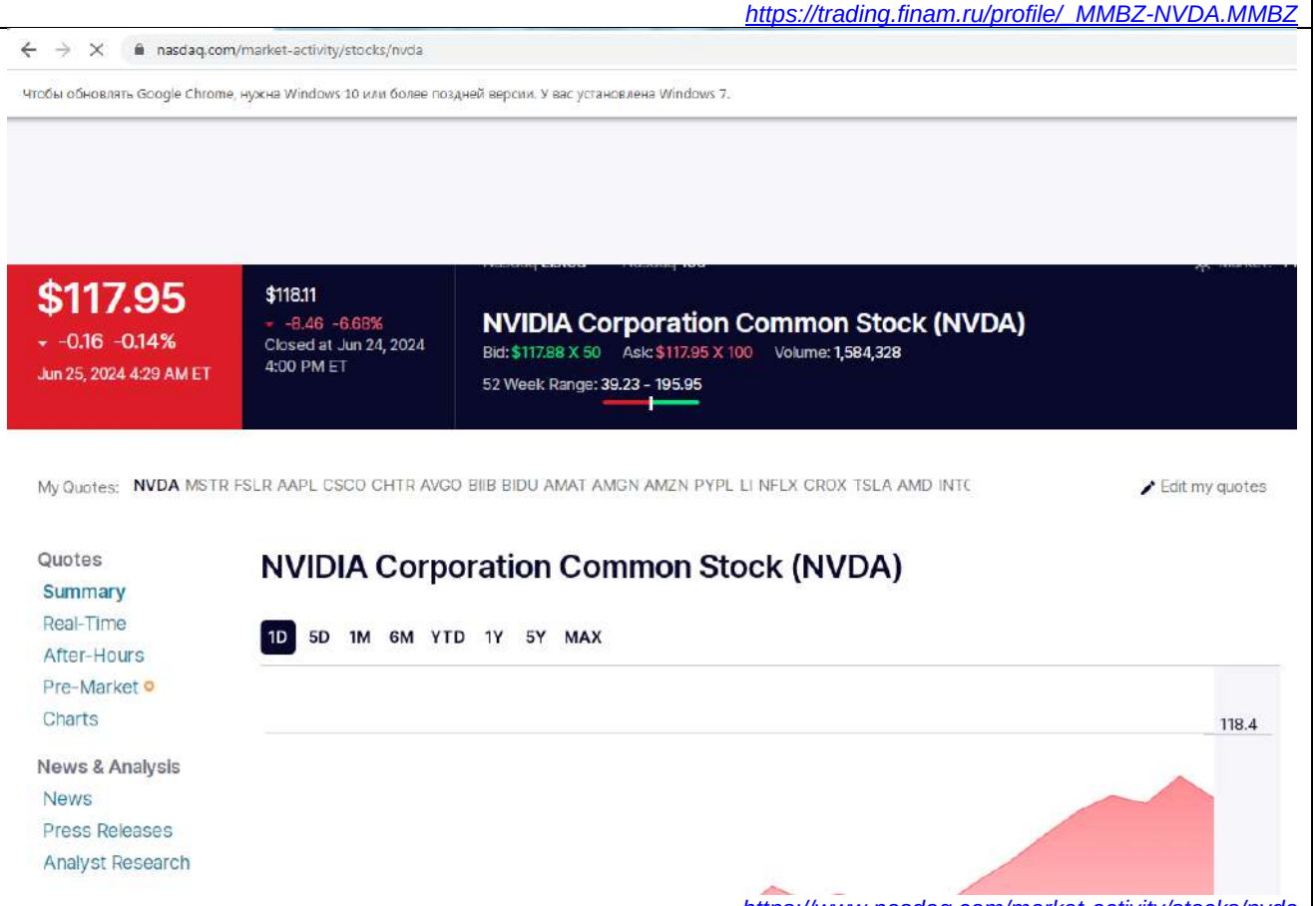


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

5	**NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**

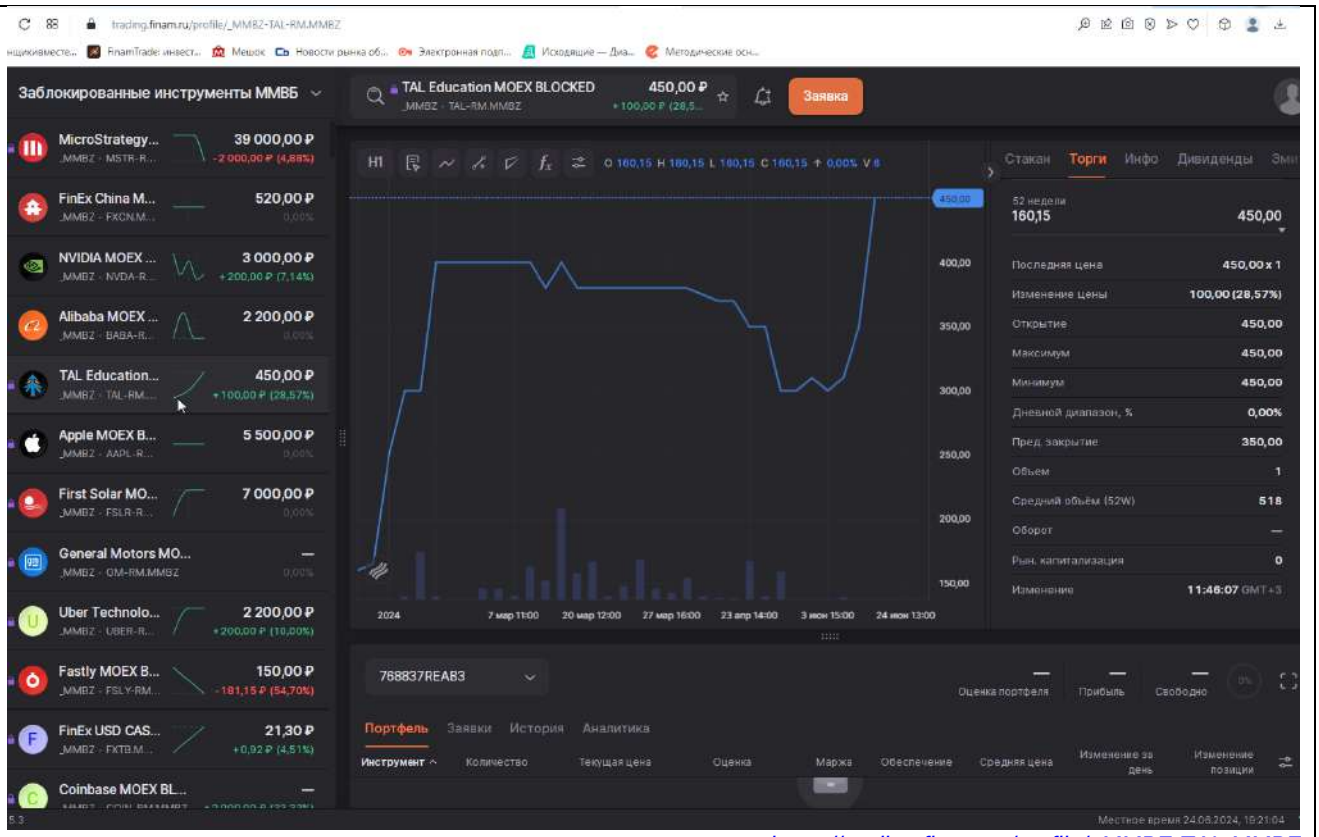


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ

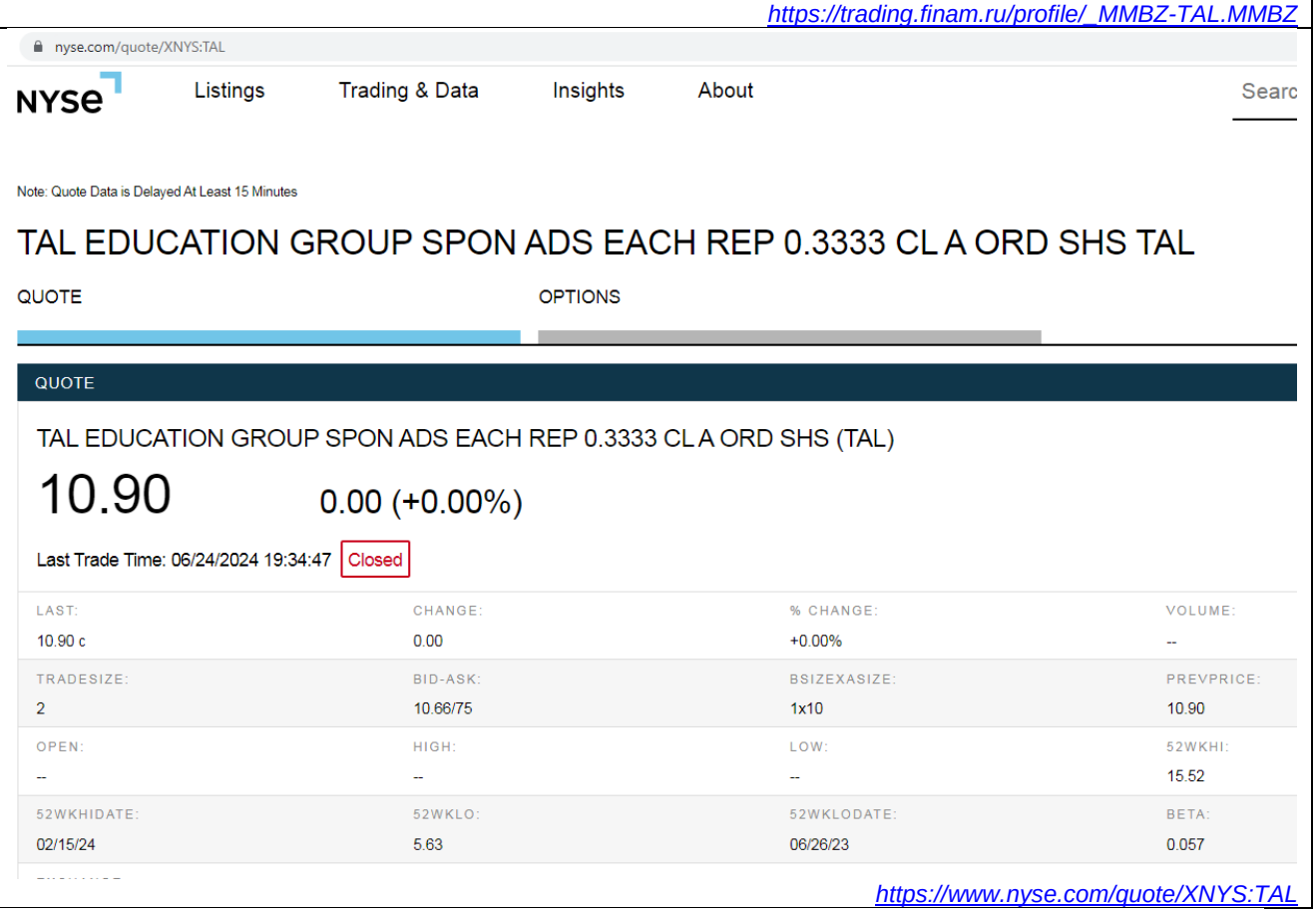


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

6	**TAL EDUCATION ISIN US8740801043**



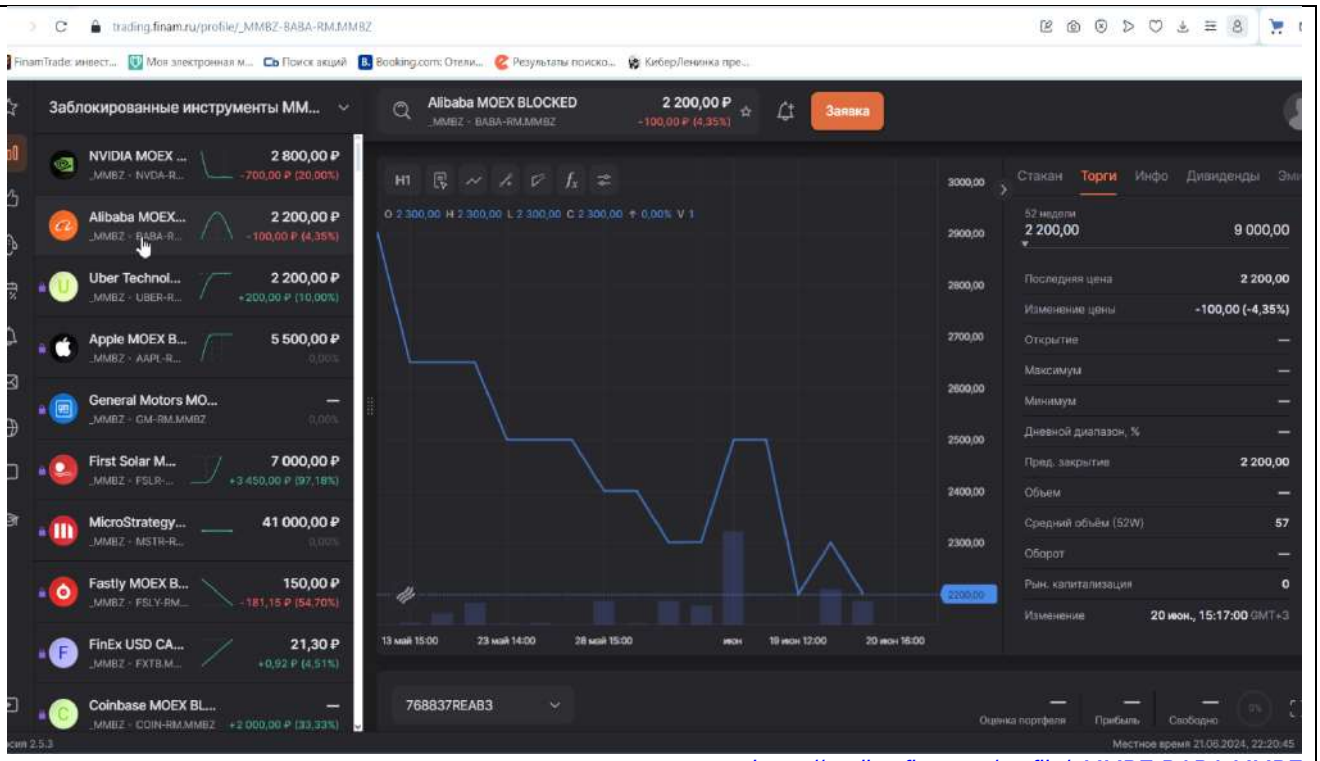
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-TAL.MMBZ



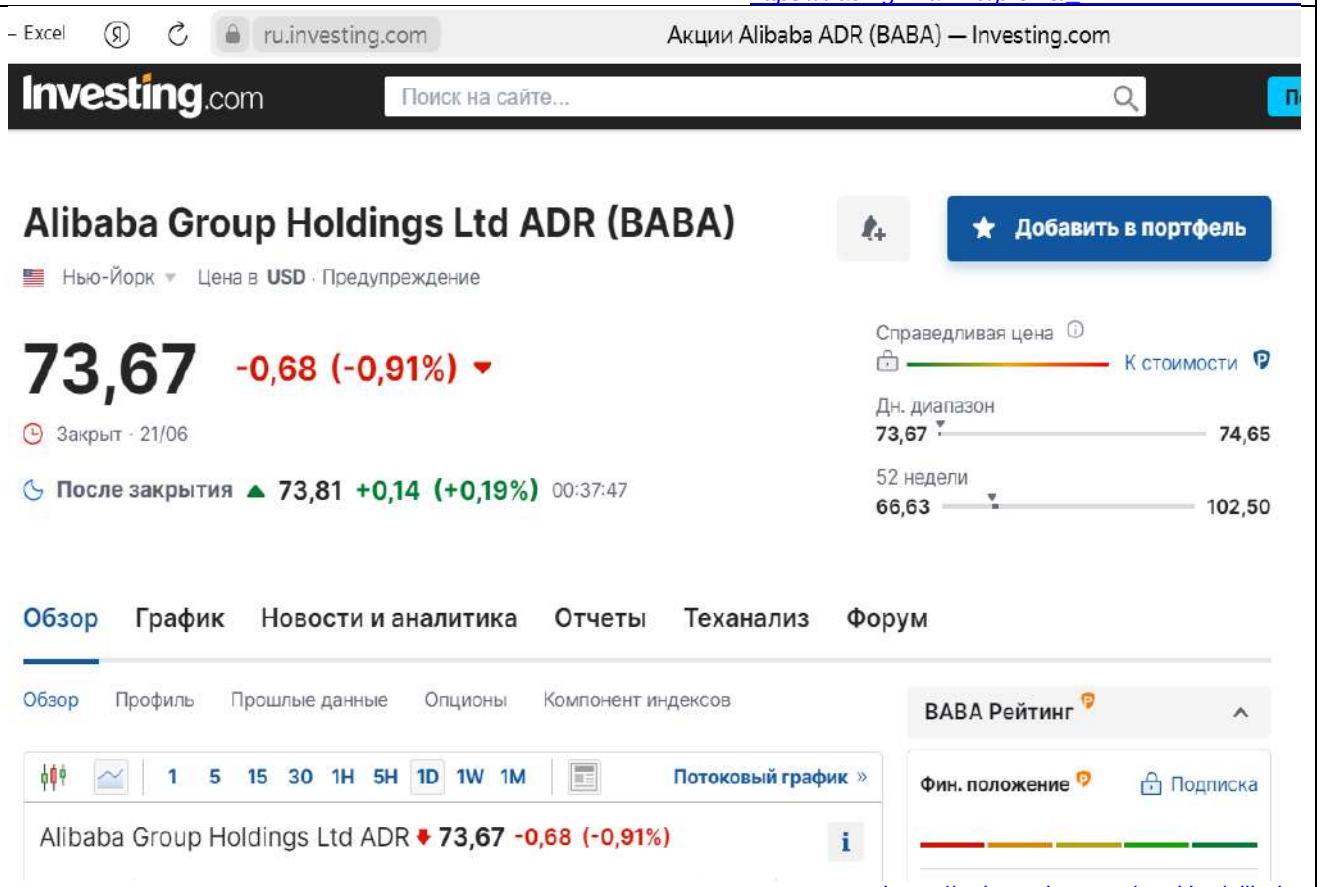
https://www.nyse.com/quote/XNYS:TAL

Рыночные данные на 21.06.2024 г.

1	**Alibaba ISIN US01609W1027**

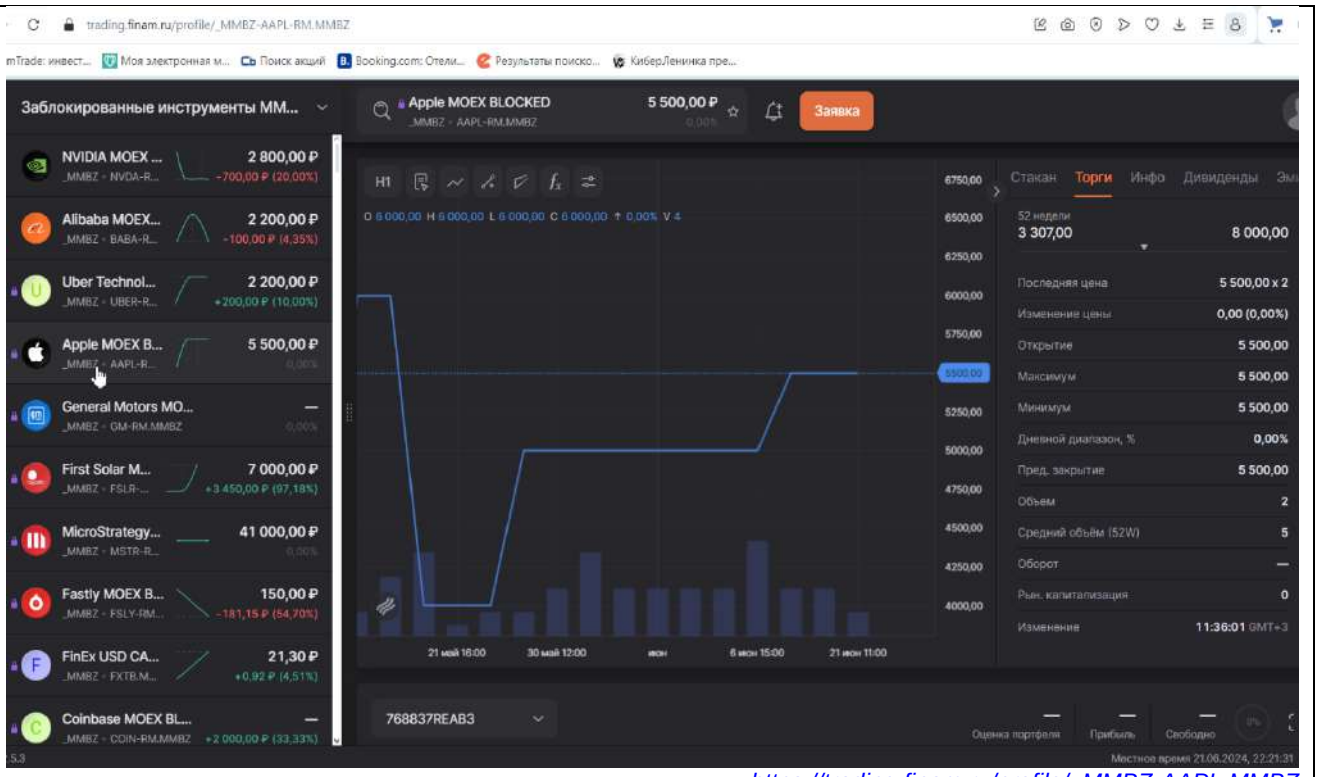


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ

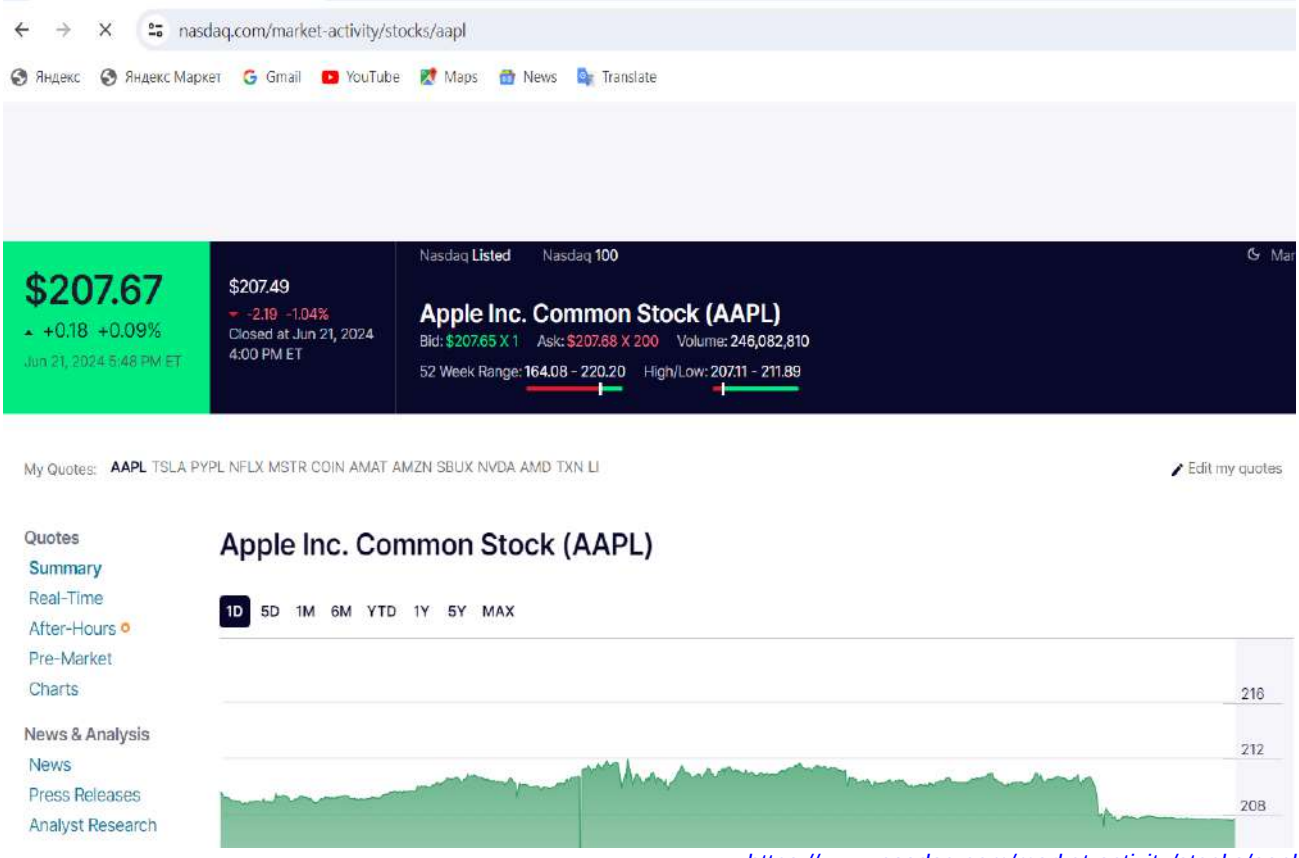


https://ru.investing.com/equities/alibaba

2	**APPLE. INC. ISIN US0378331005**

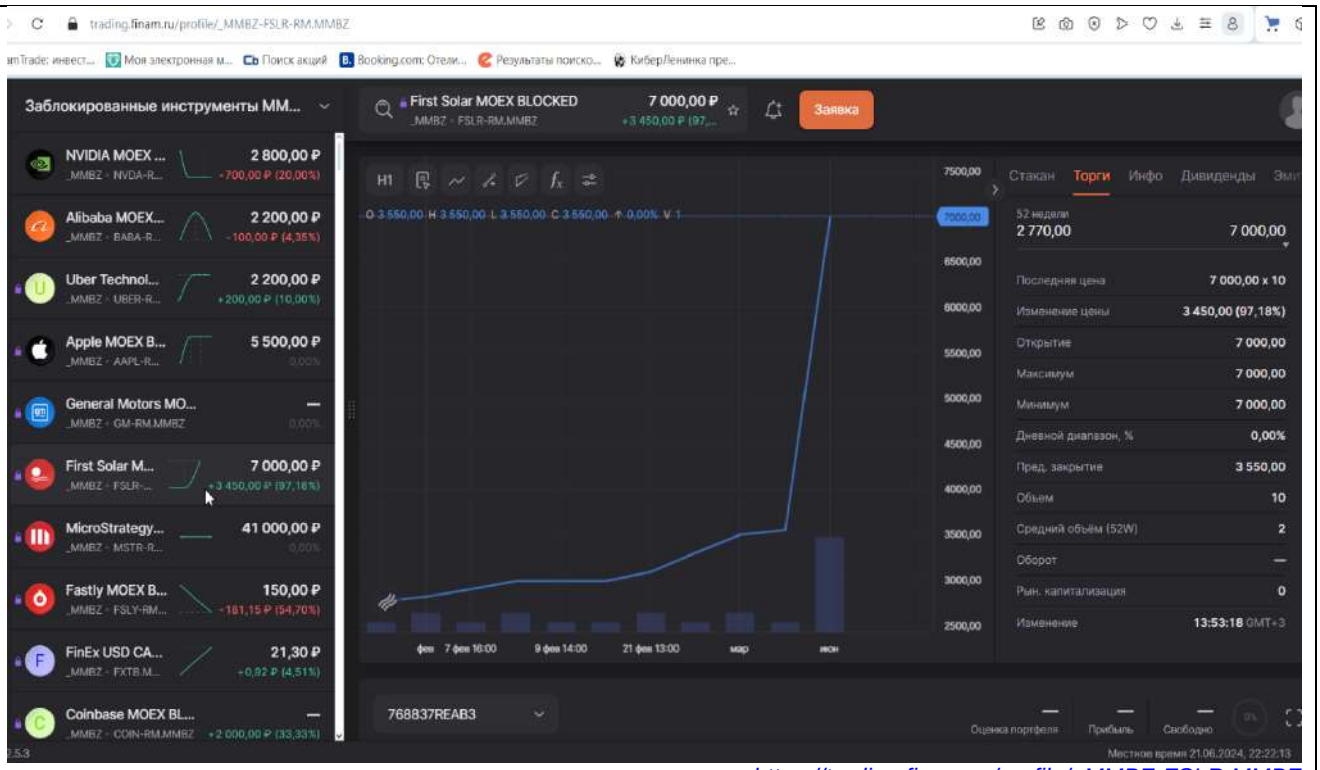


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AAPL.MMBZ

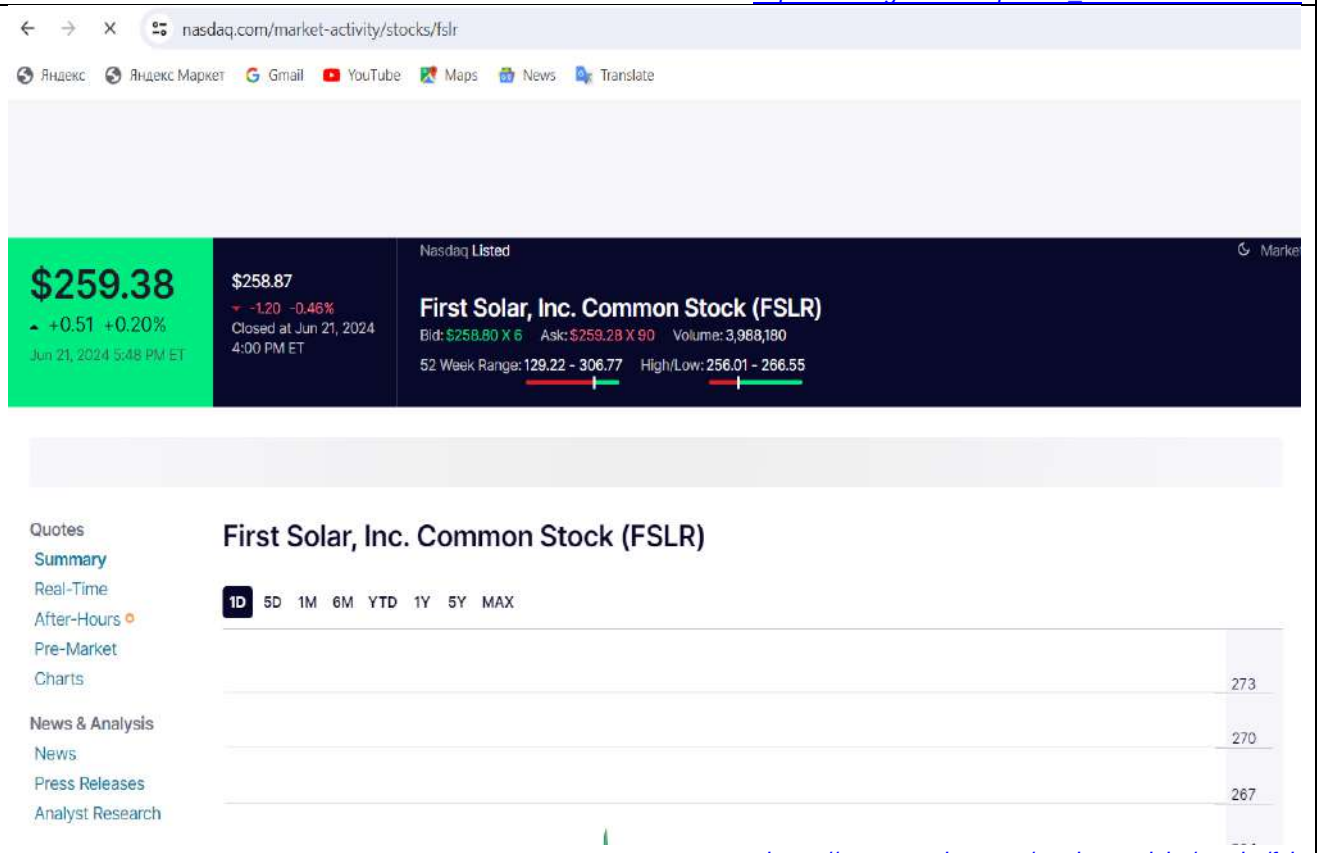


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/aapl

3	**FIRST SOLAR, INC. ISIN US3364331070**

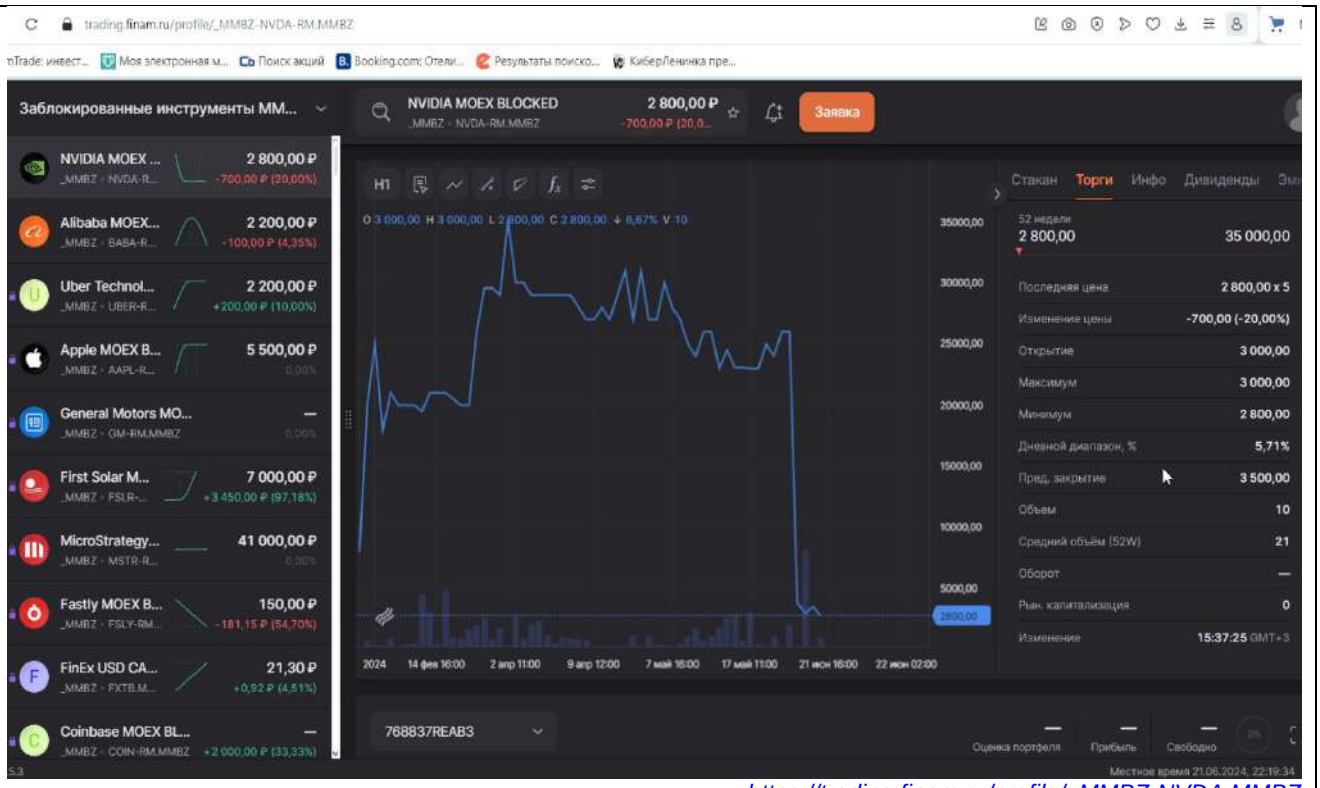


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-FSLR.MMBZ

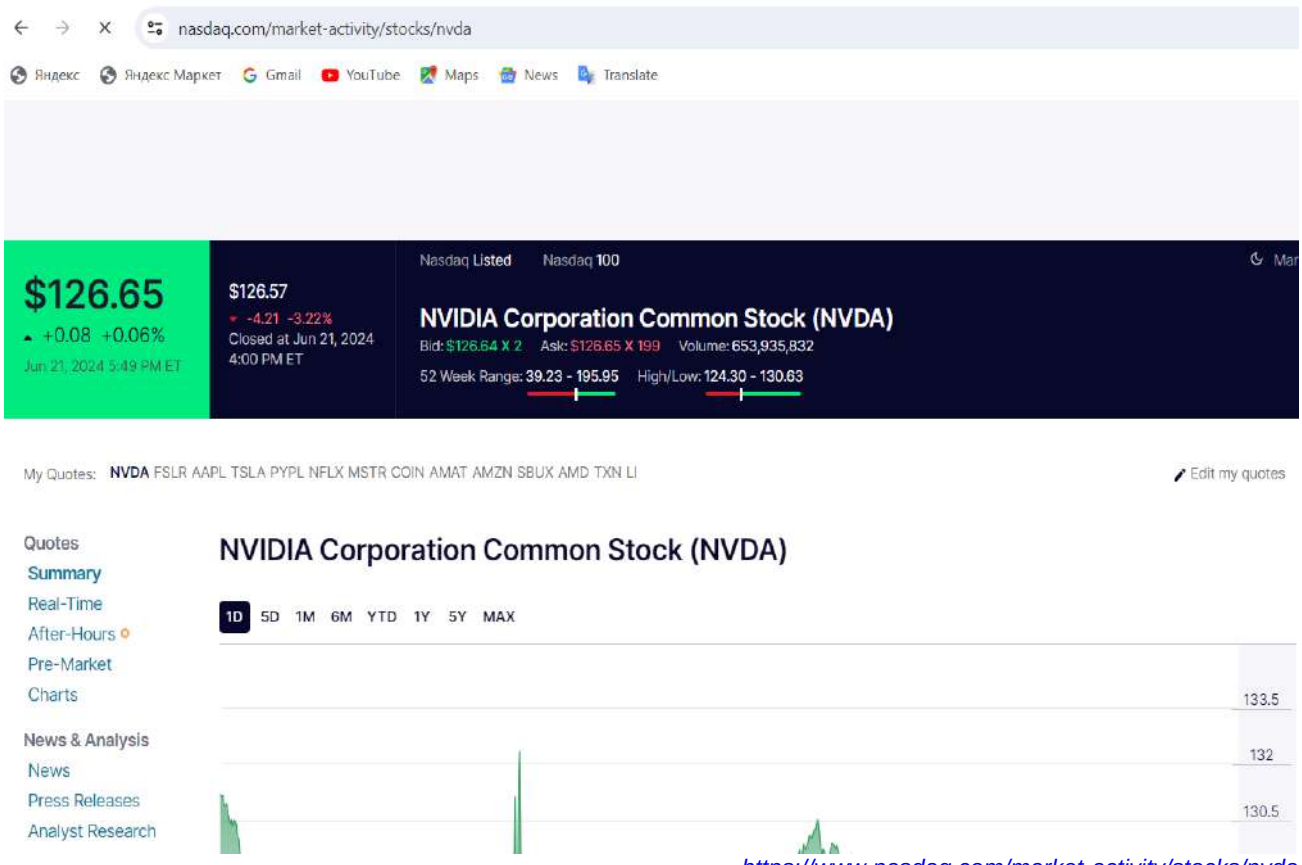


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/fslr

4	**NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**



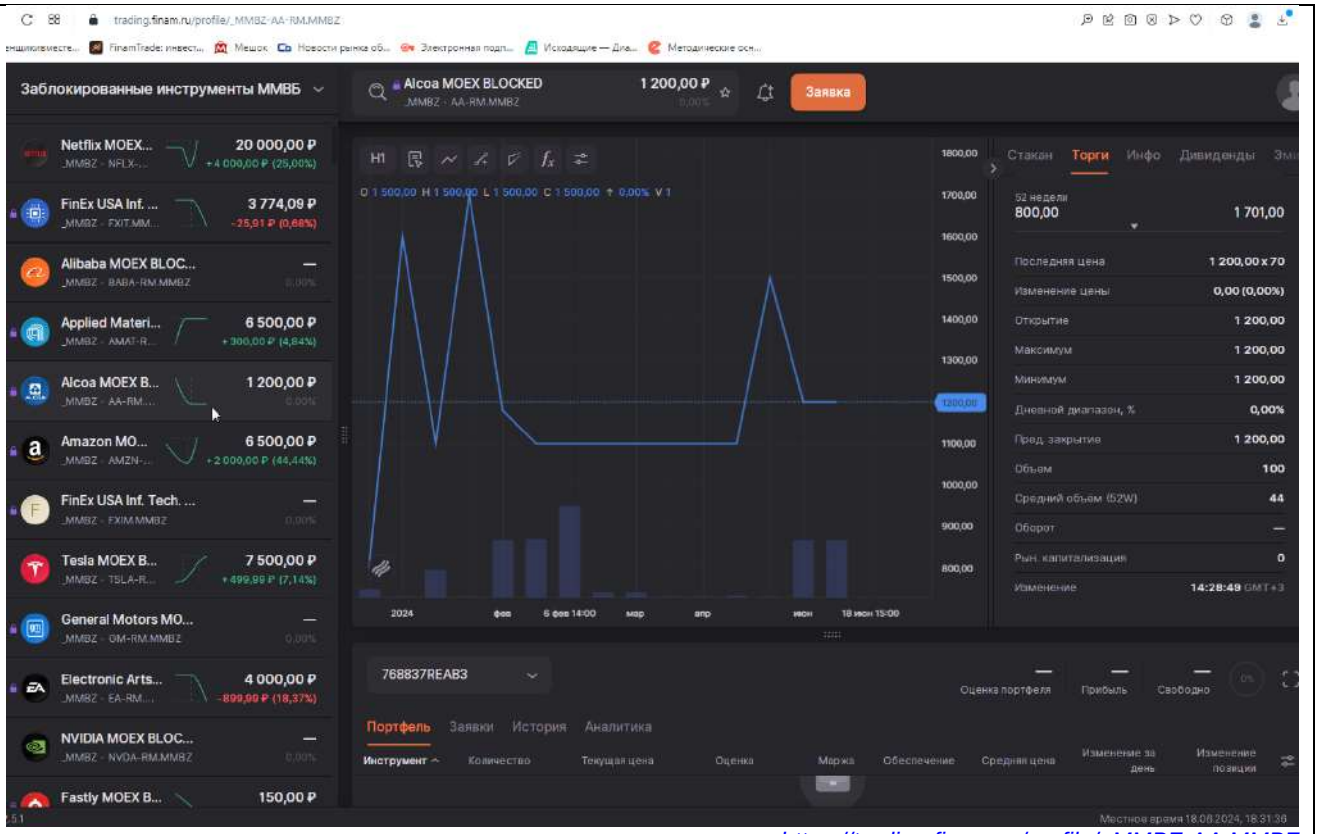
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ



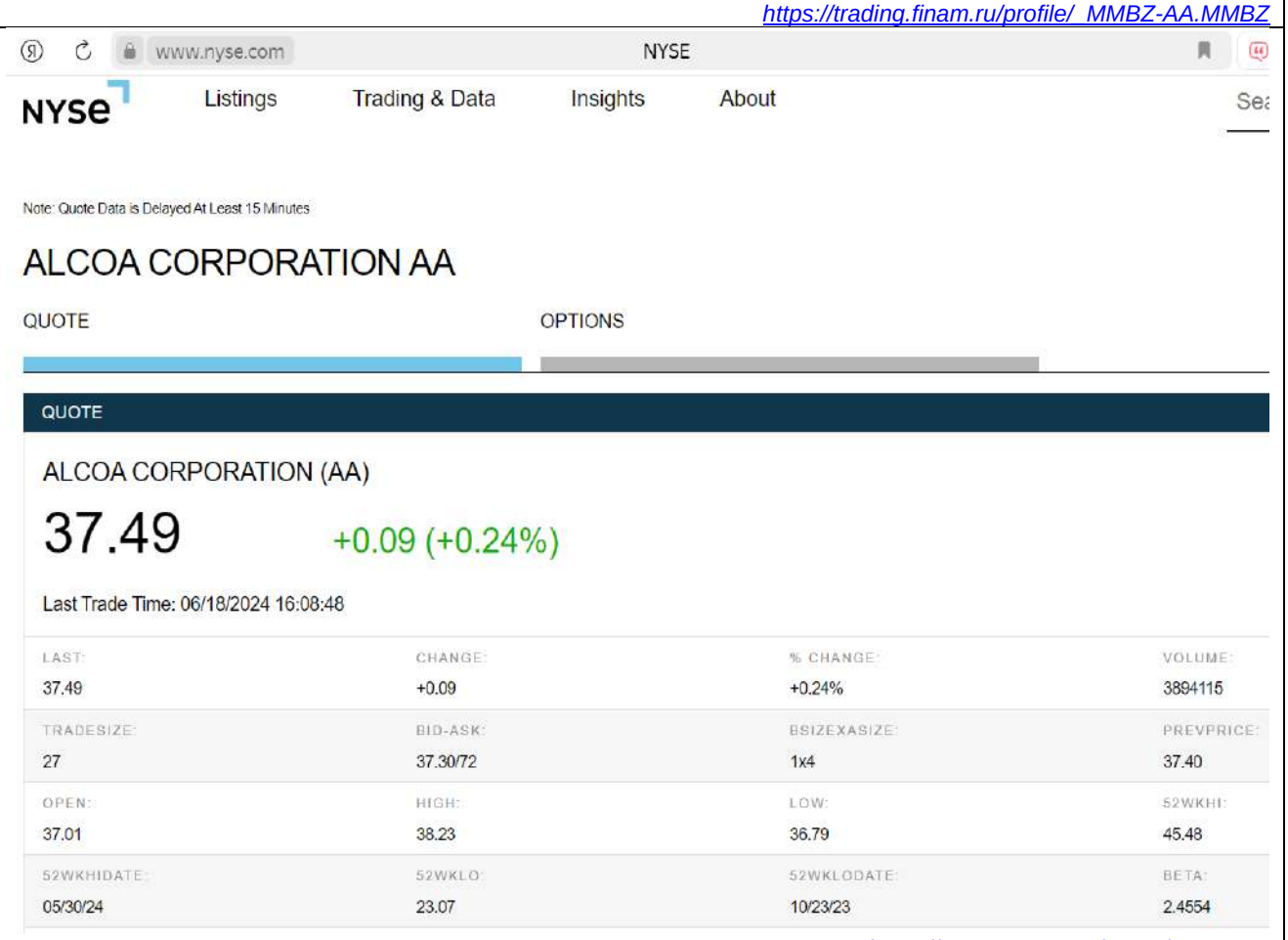
https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 18.06.2024 Г.

1	**ALCOA ISIN US0138721065**

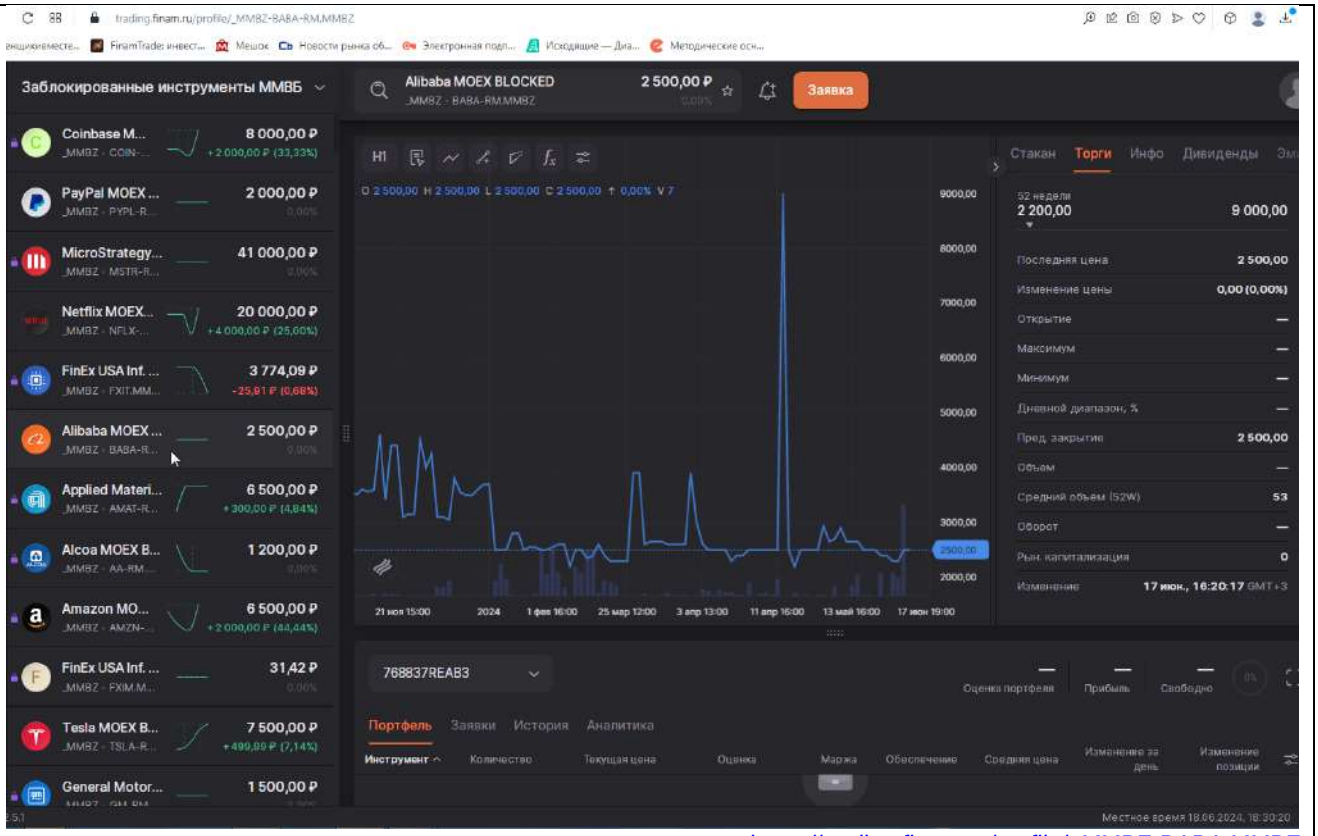


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AA.MMBZ

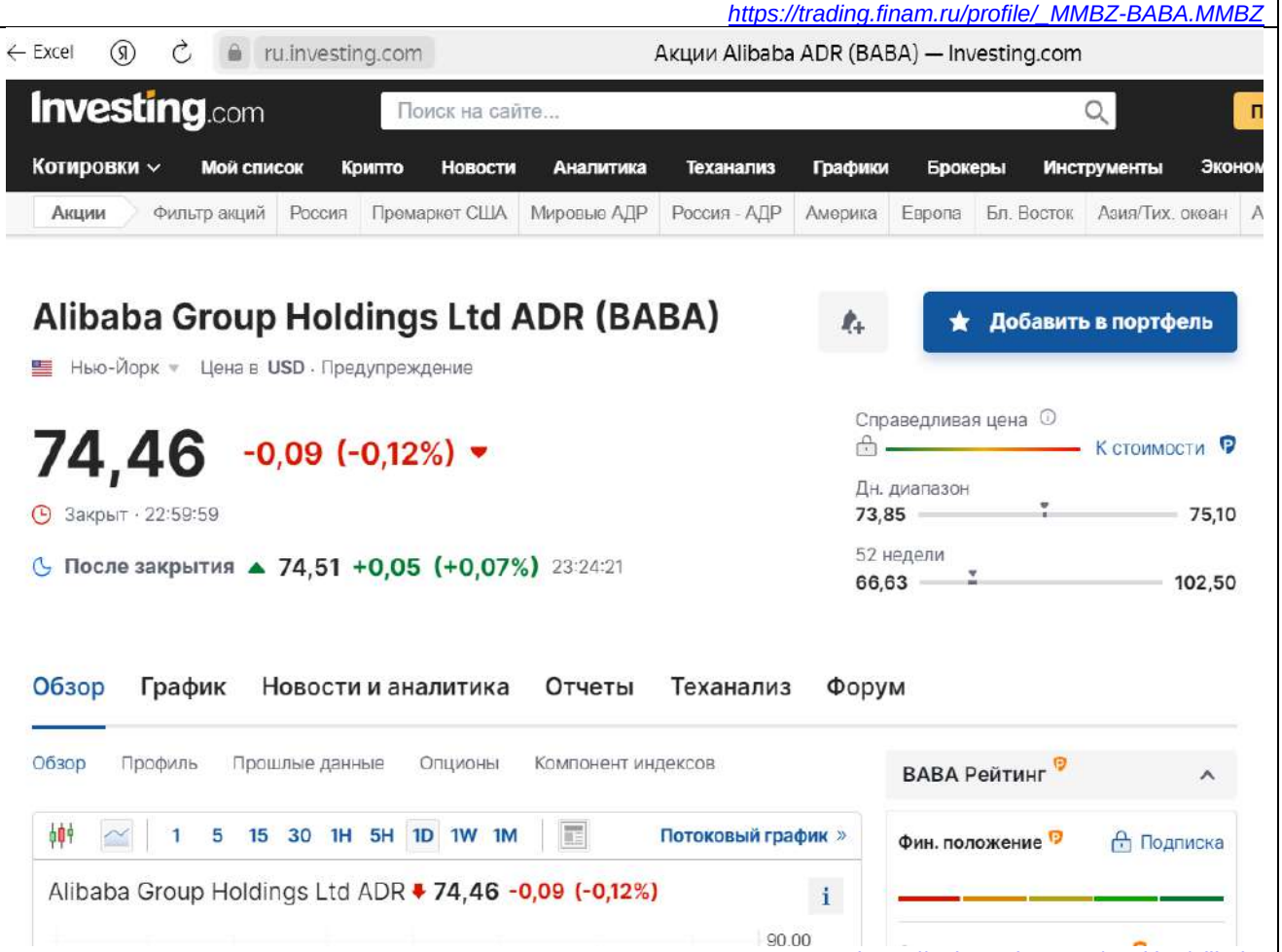


https://www.nyse.com/quote/XNYS:AA

2	**ALIBABA ISIN US01609W1027**

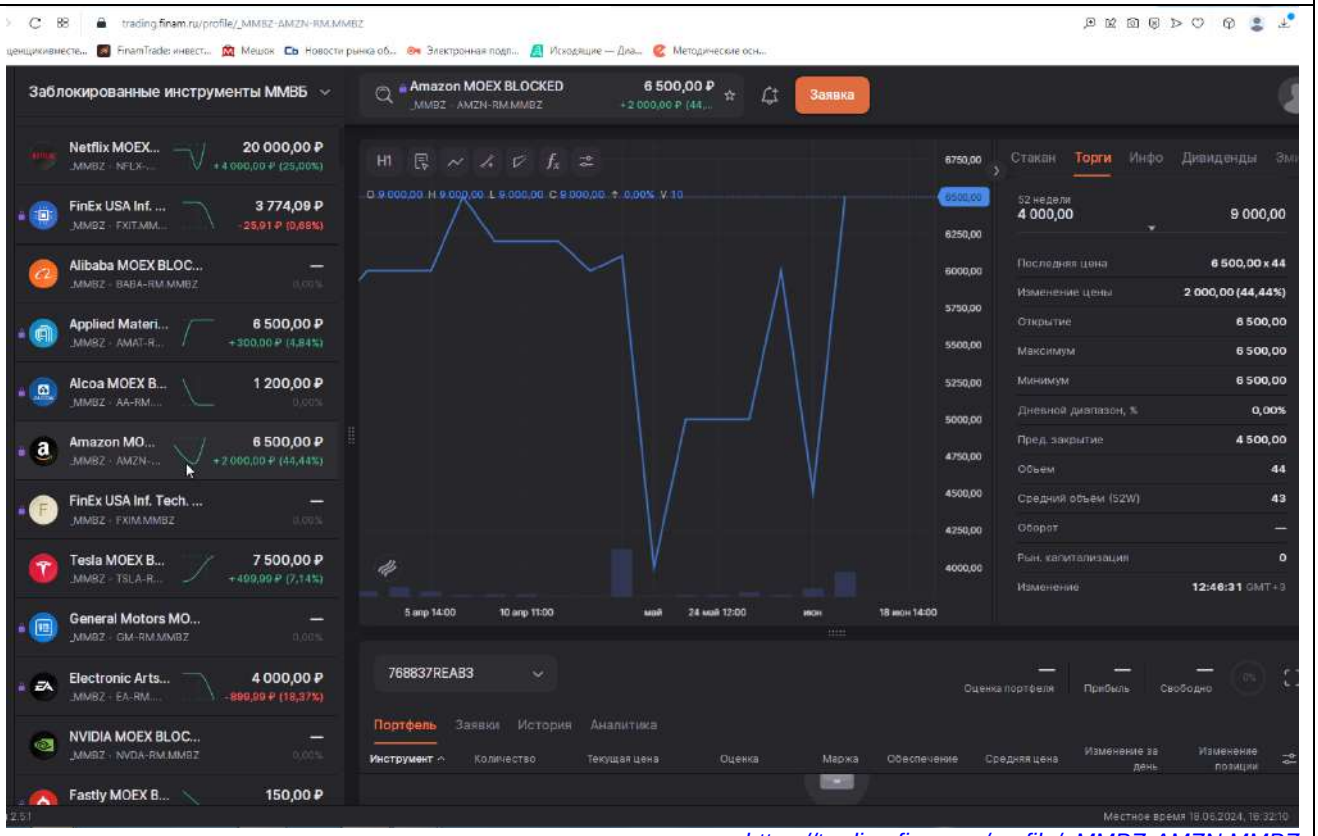


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ

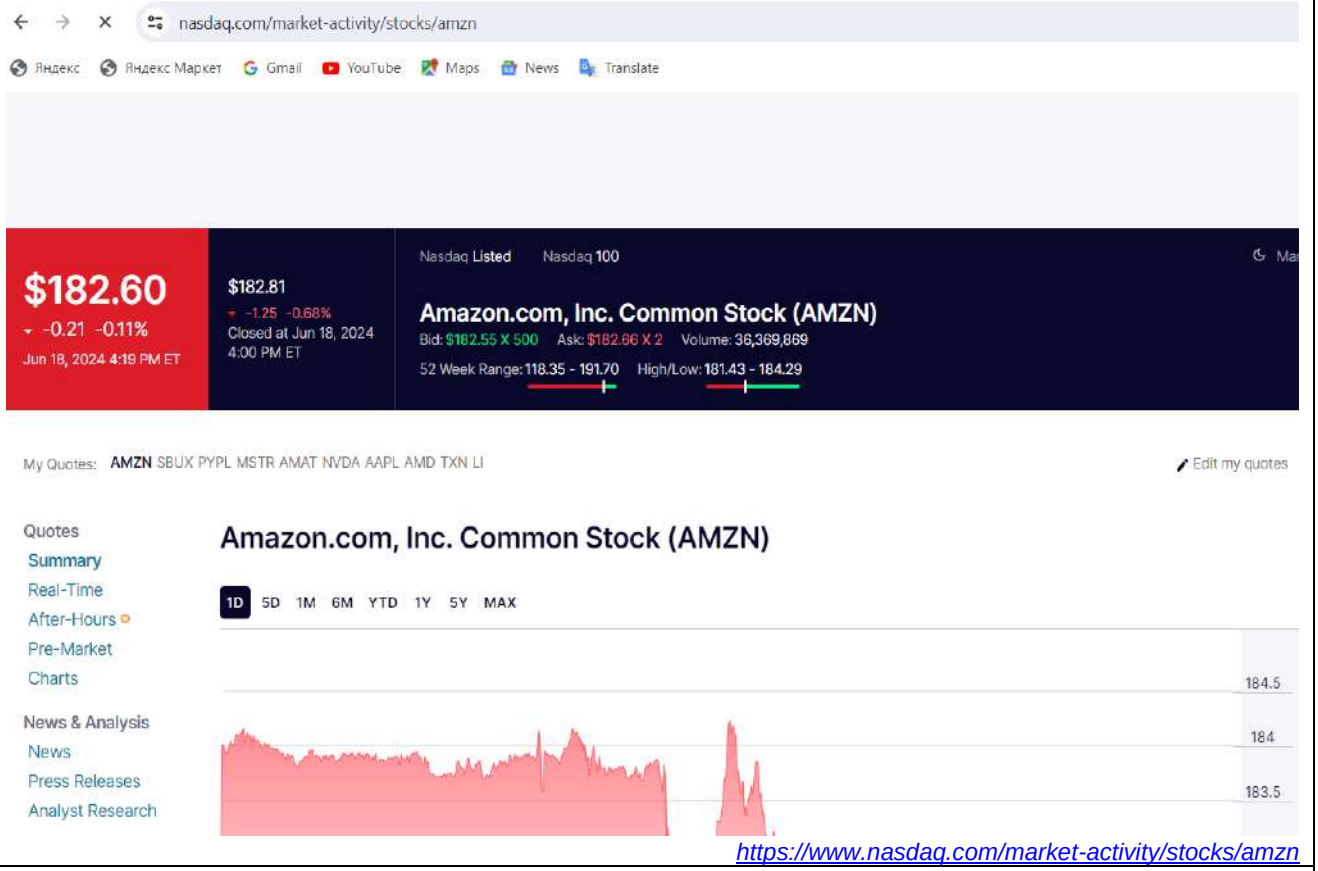


https://ru.investing.com/equities/alibaba

3	**AMAZON.COM, INC. ISIN US0231351067**

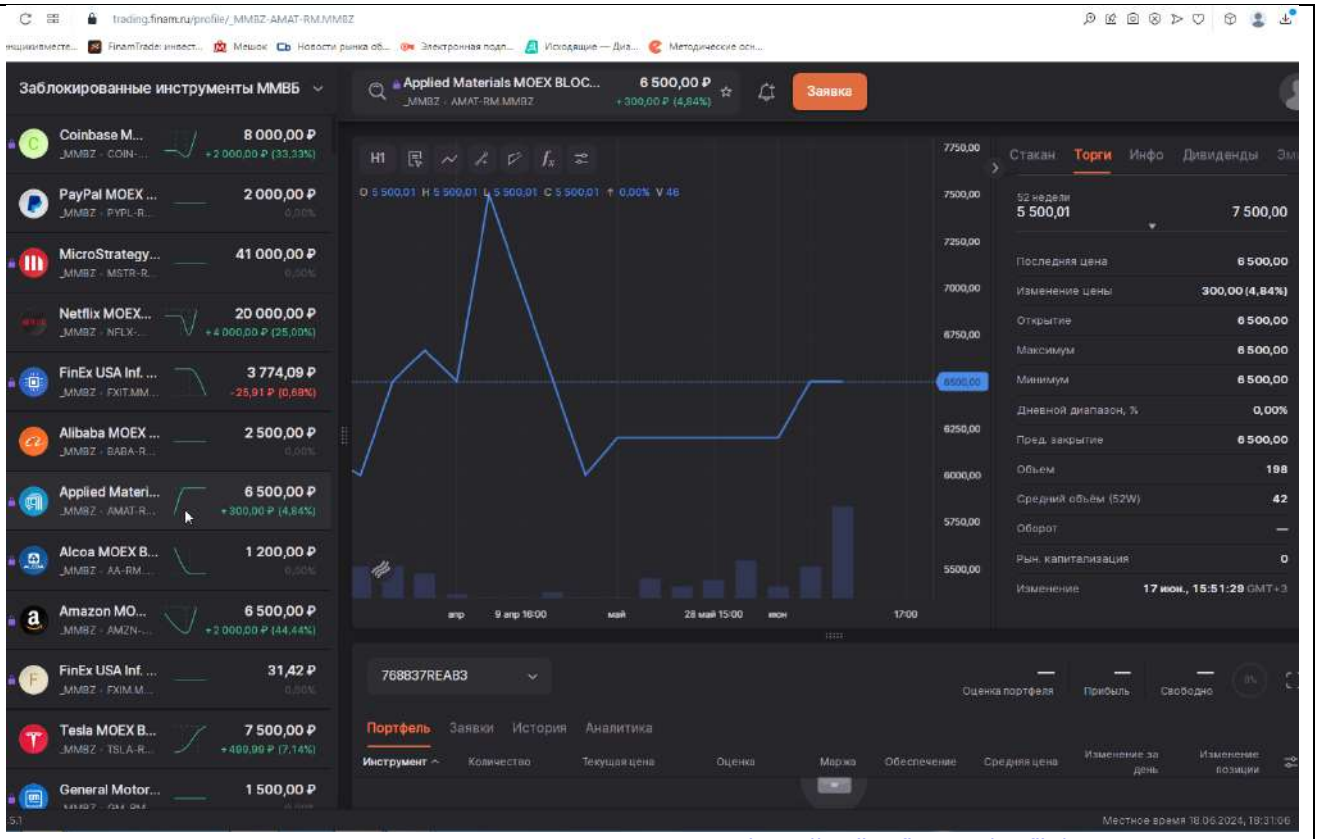


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMZN.MMBZ

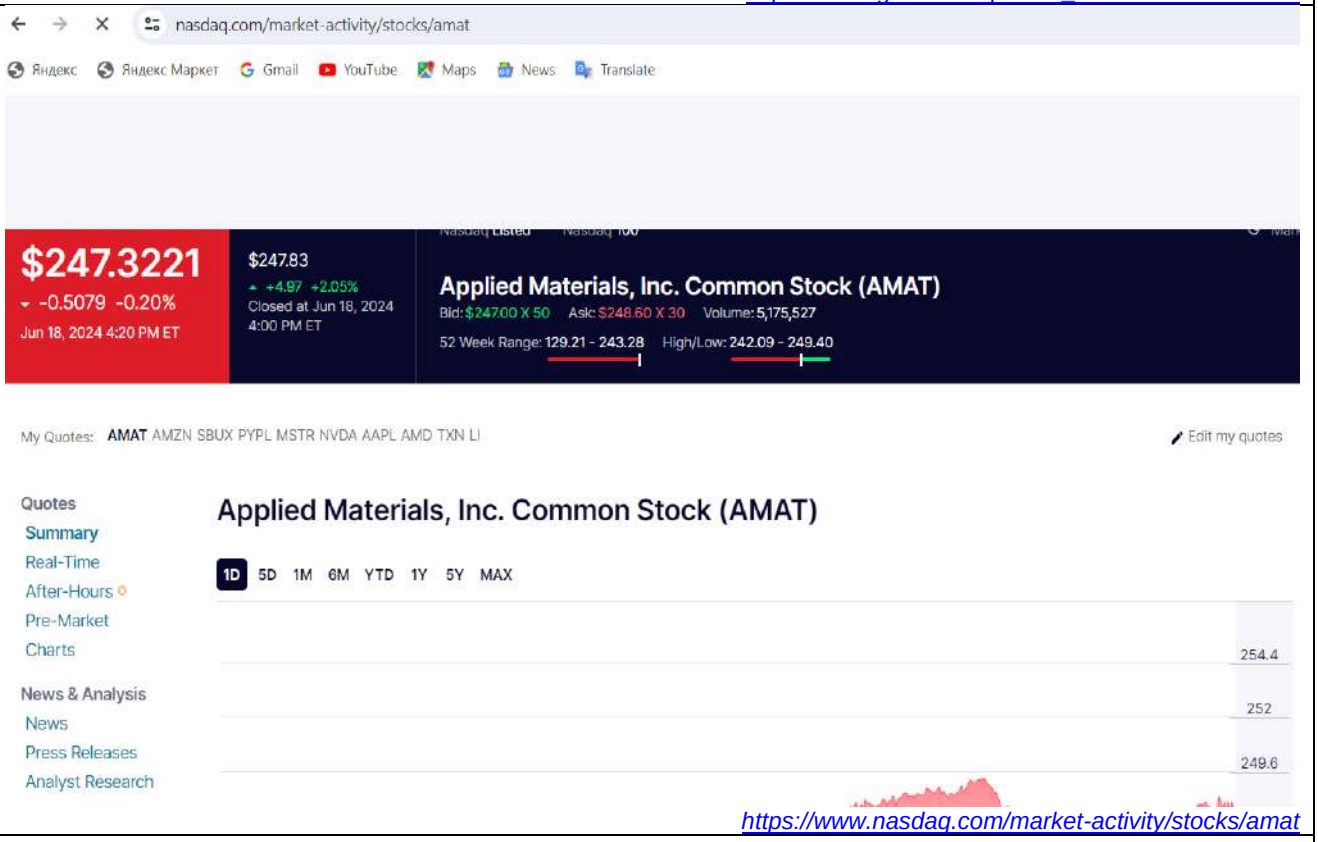


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amzn

4	**APPLIED MATERIALS, INC. ISIN US0382221051**

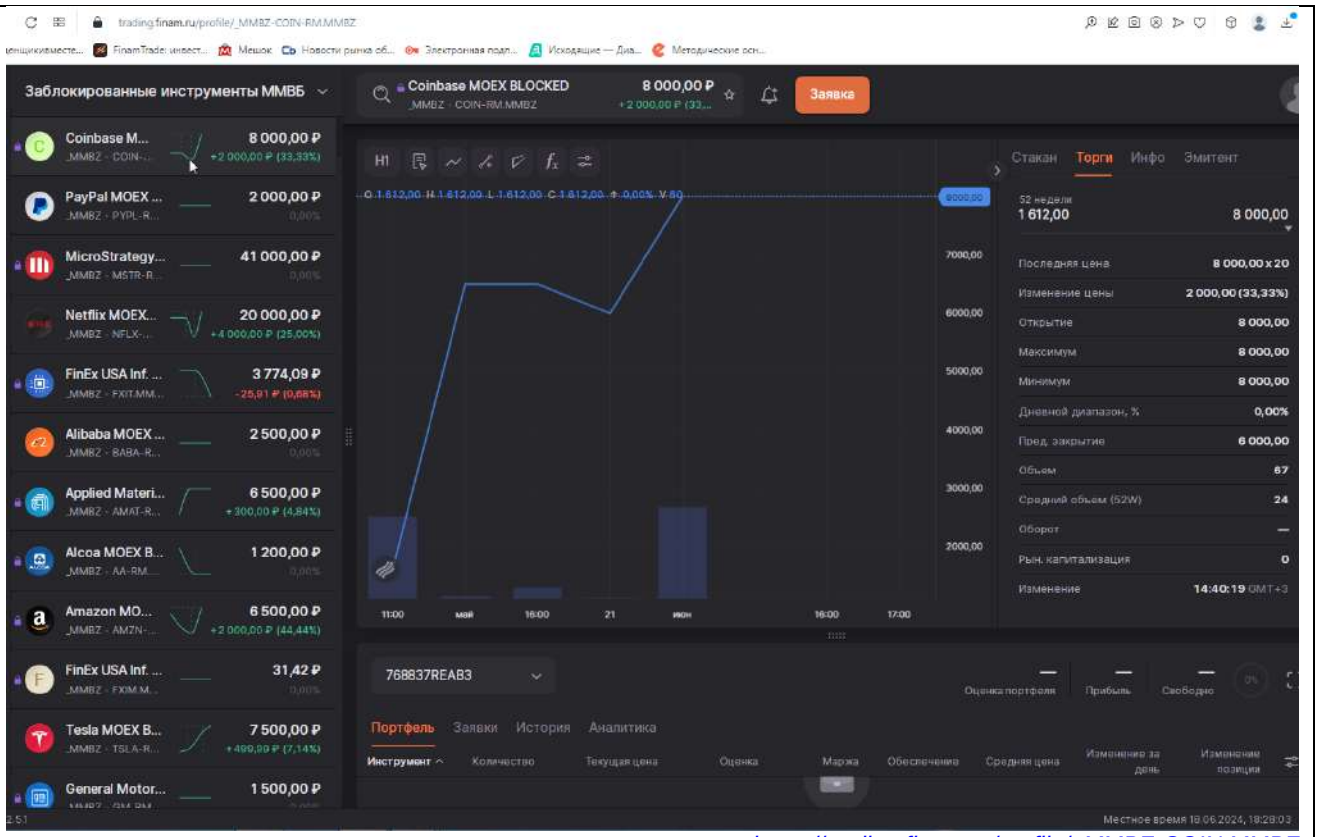


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMAT.MMBZ

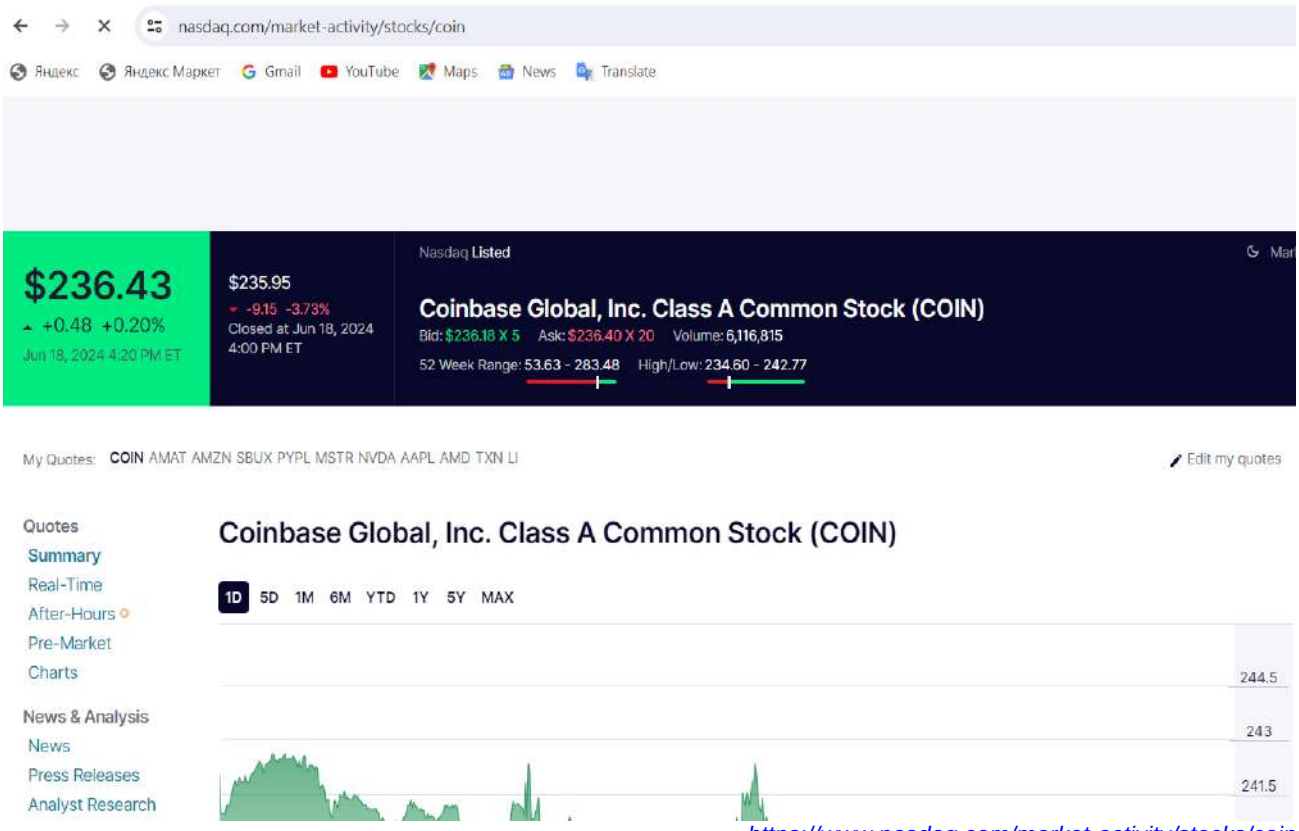


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amat

5	**COINBASE GLOBAL, INC. ISIN US19260Q1076**

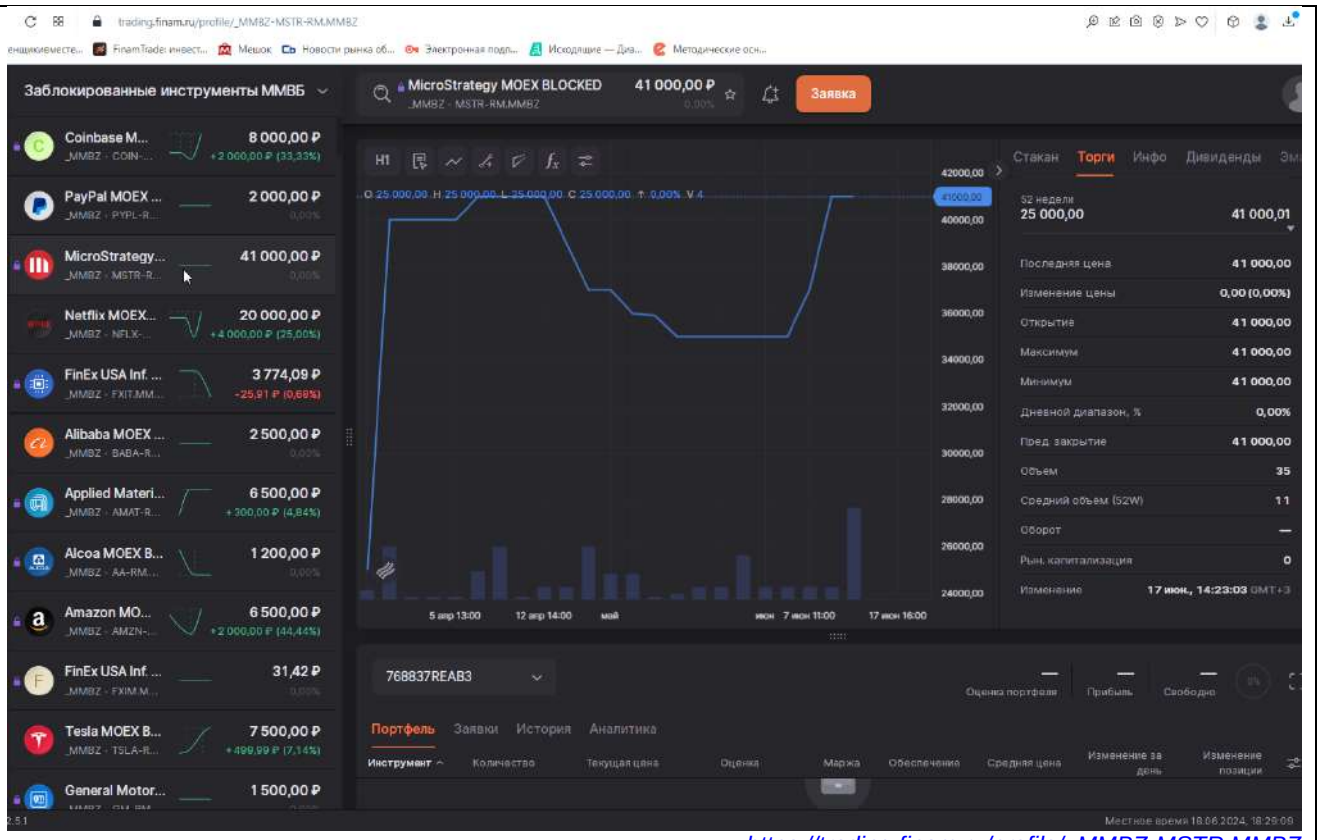


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-COIN.MMBZ

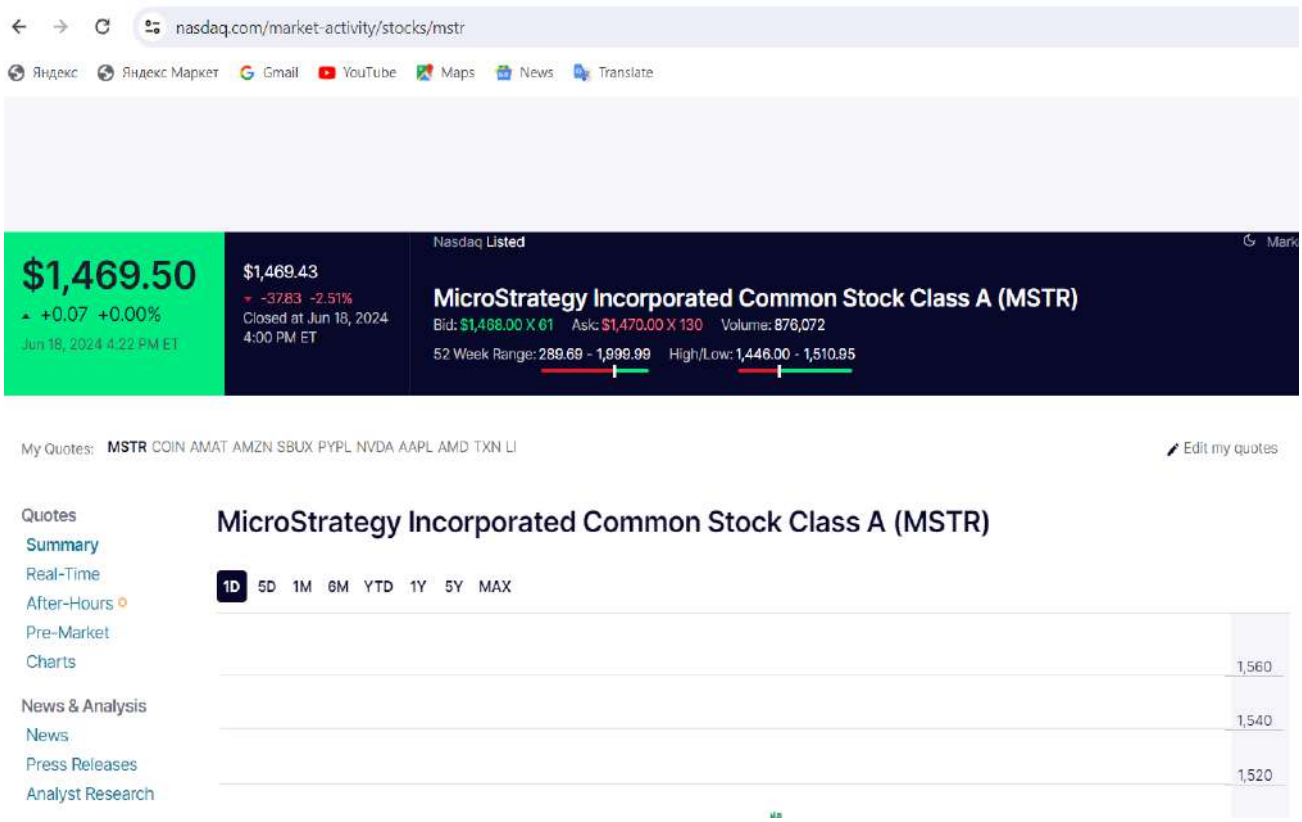


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/coin

6	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**

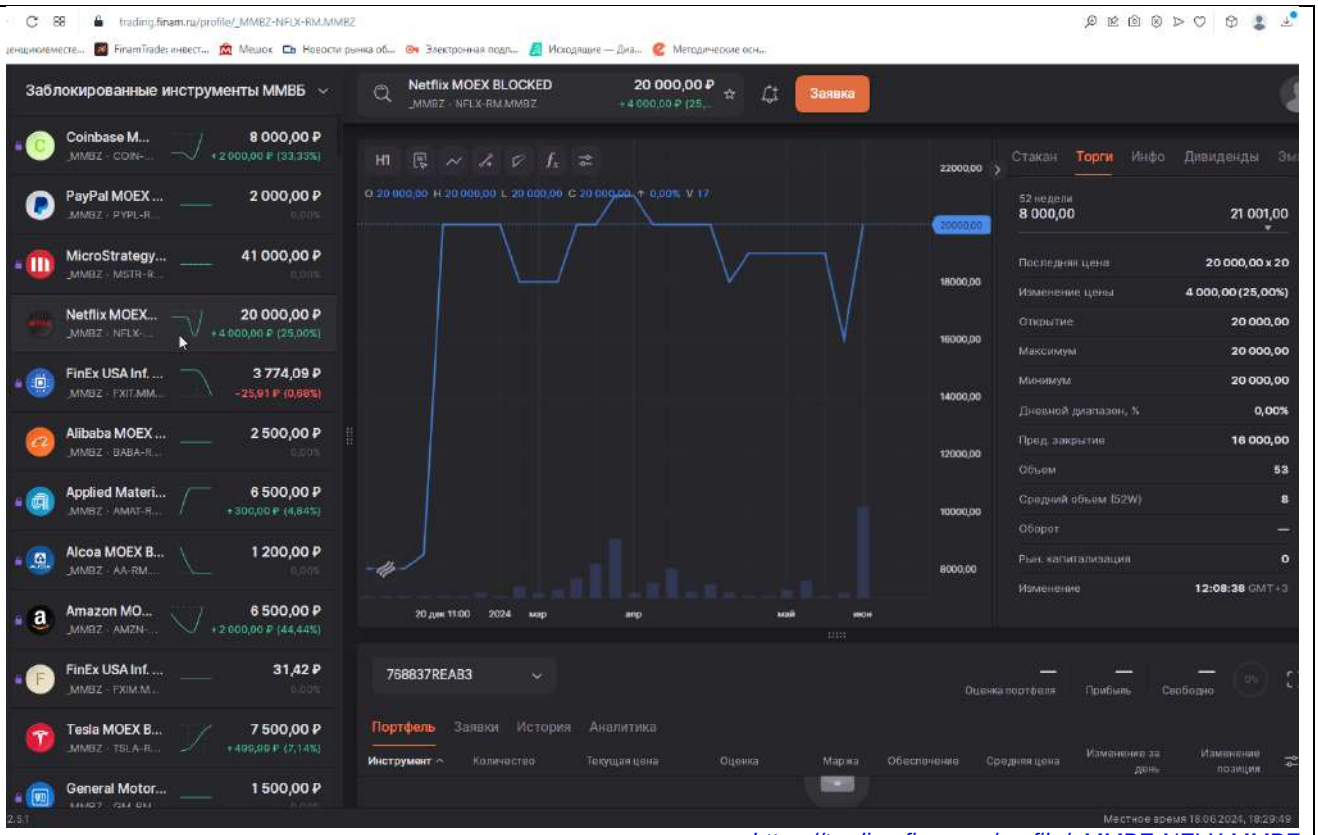


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

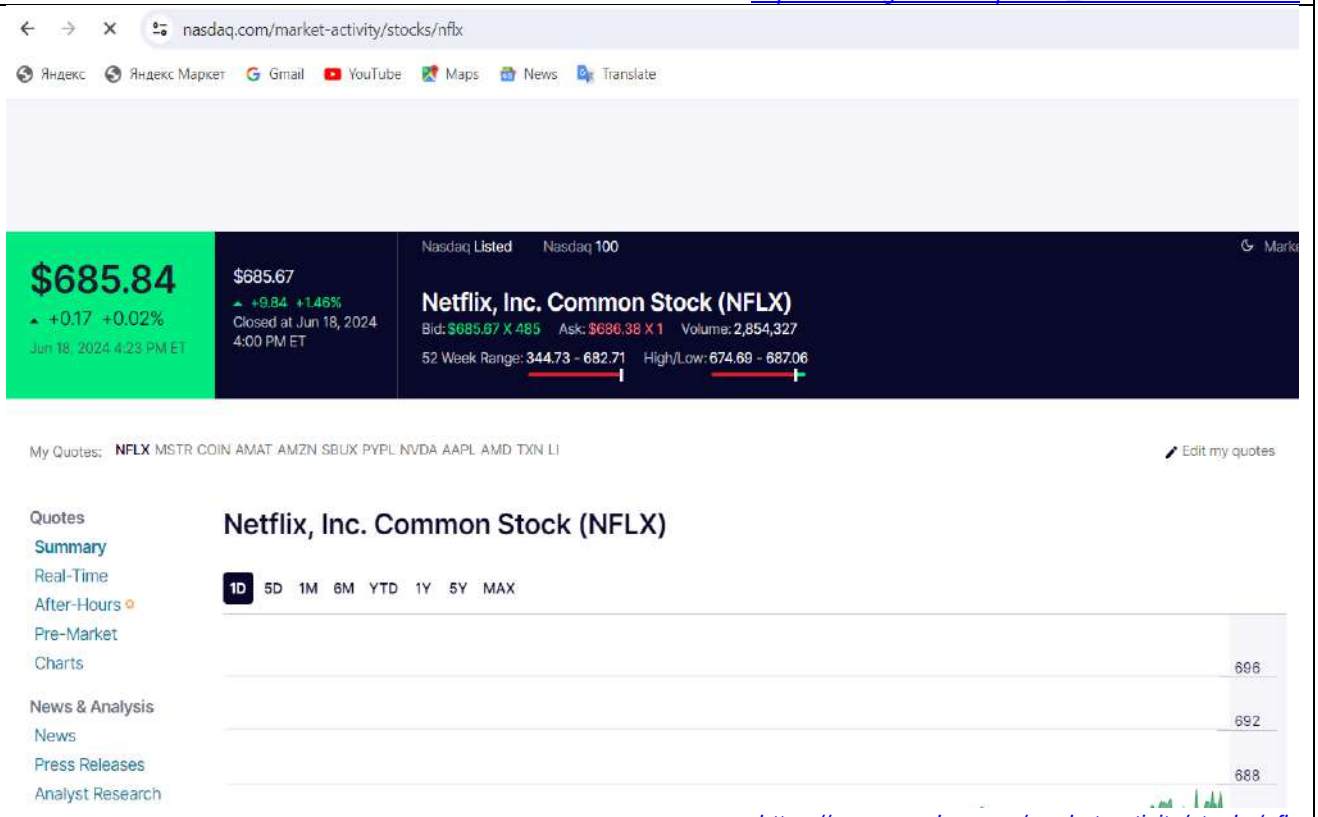


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

7	**NETFLIX. INC. ISIN US64110L1061**

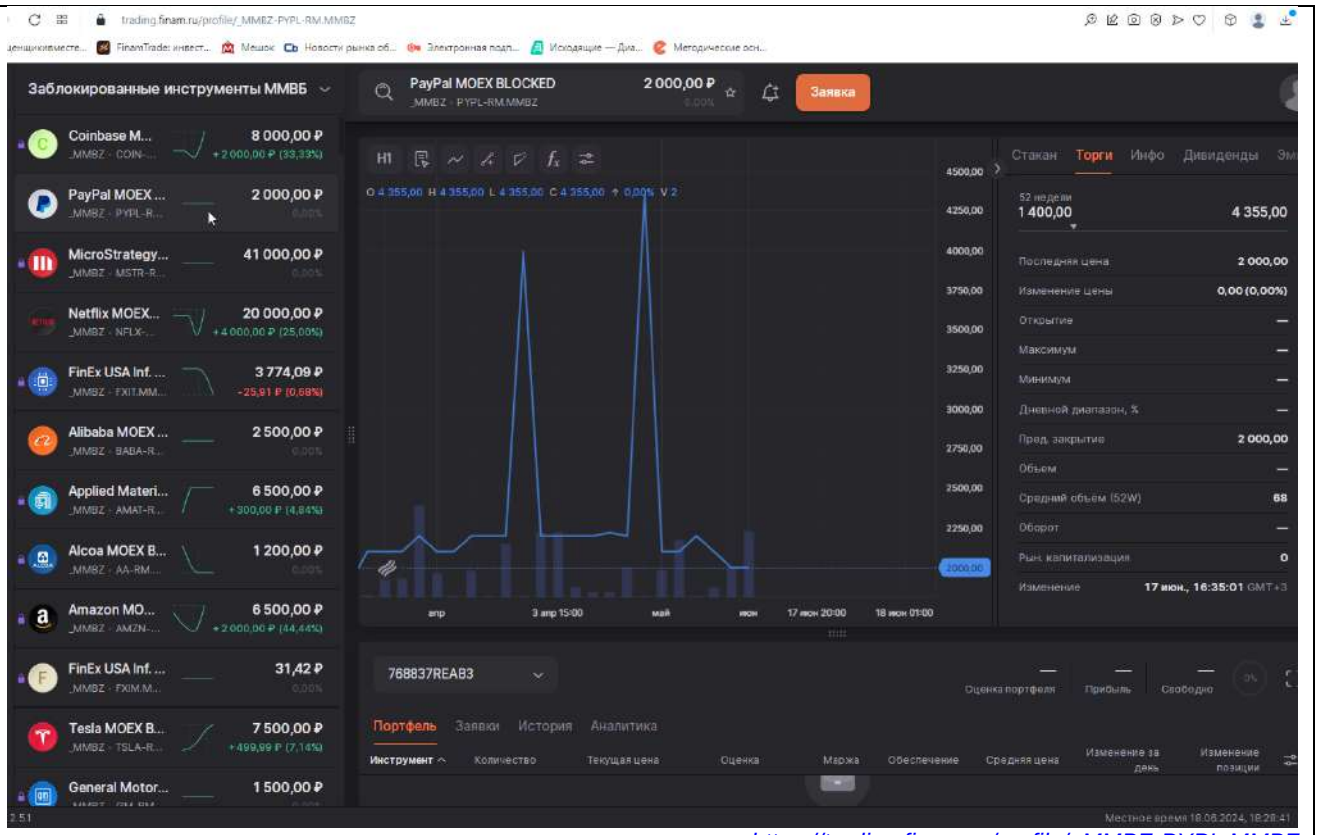


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NFLX.MMBZ

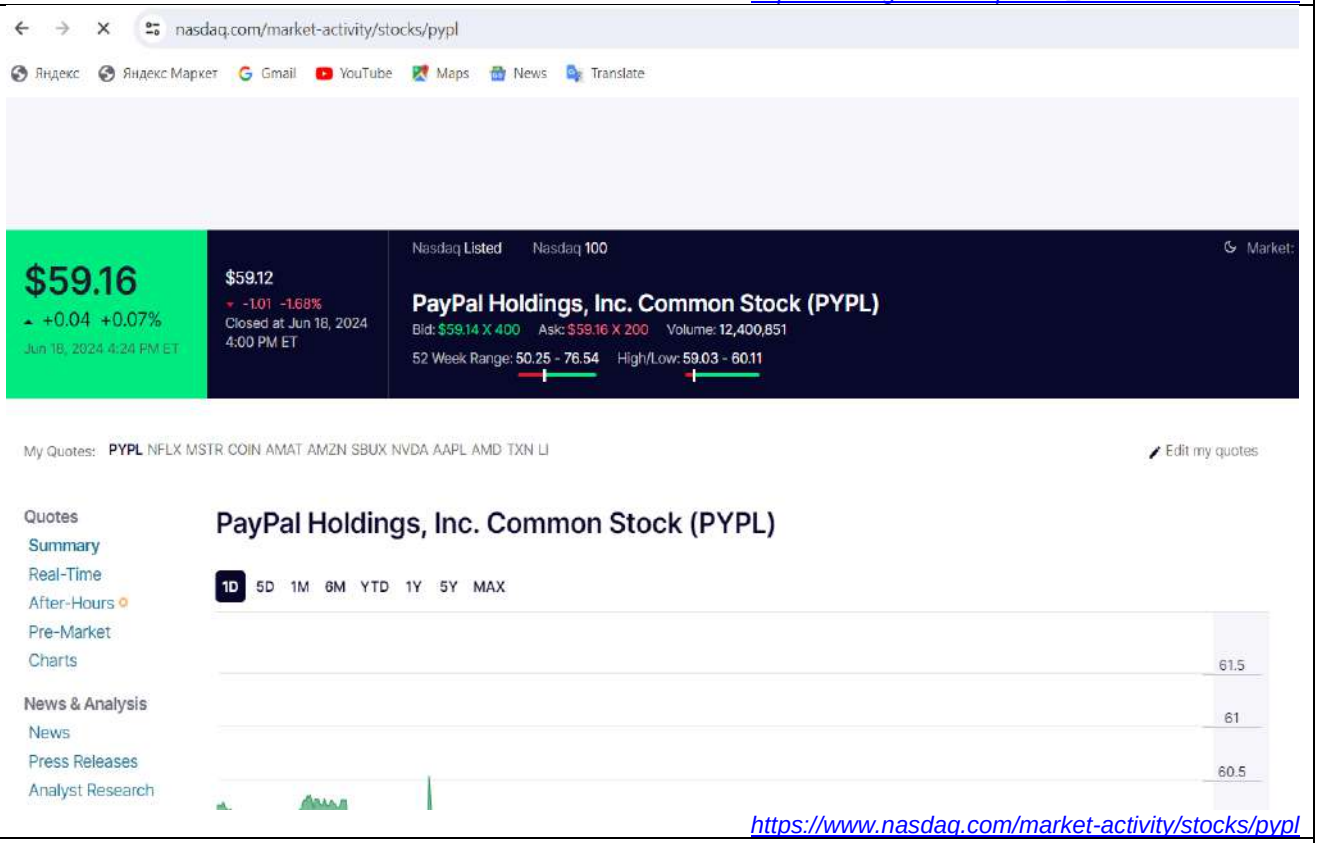


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nflx

8	**PAYPAL HOLDINGS. INC. ISIN US70450Y1038**

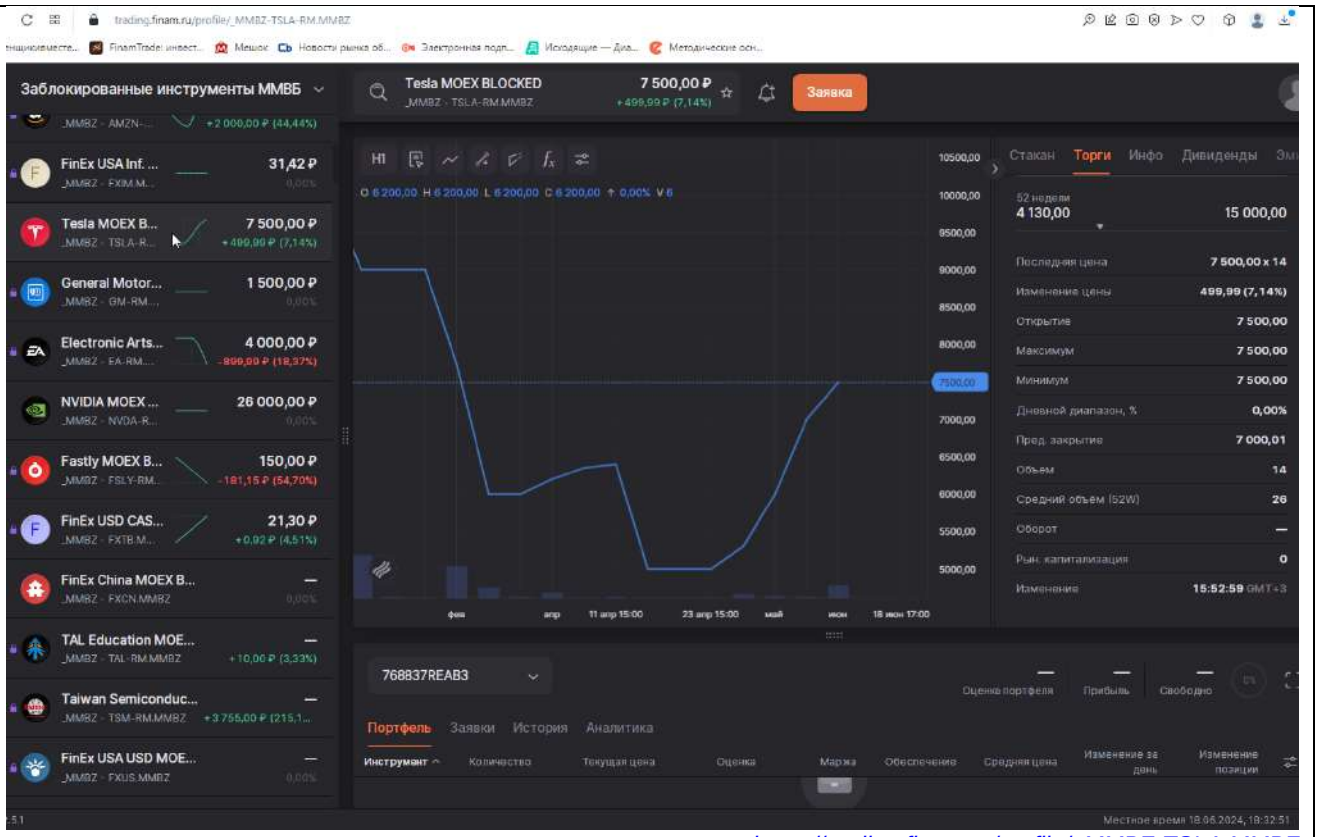


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-PYPL.MMBZ

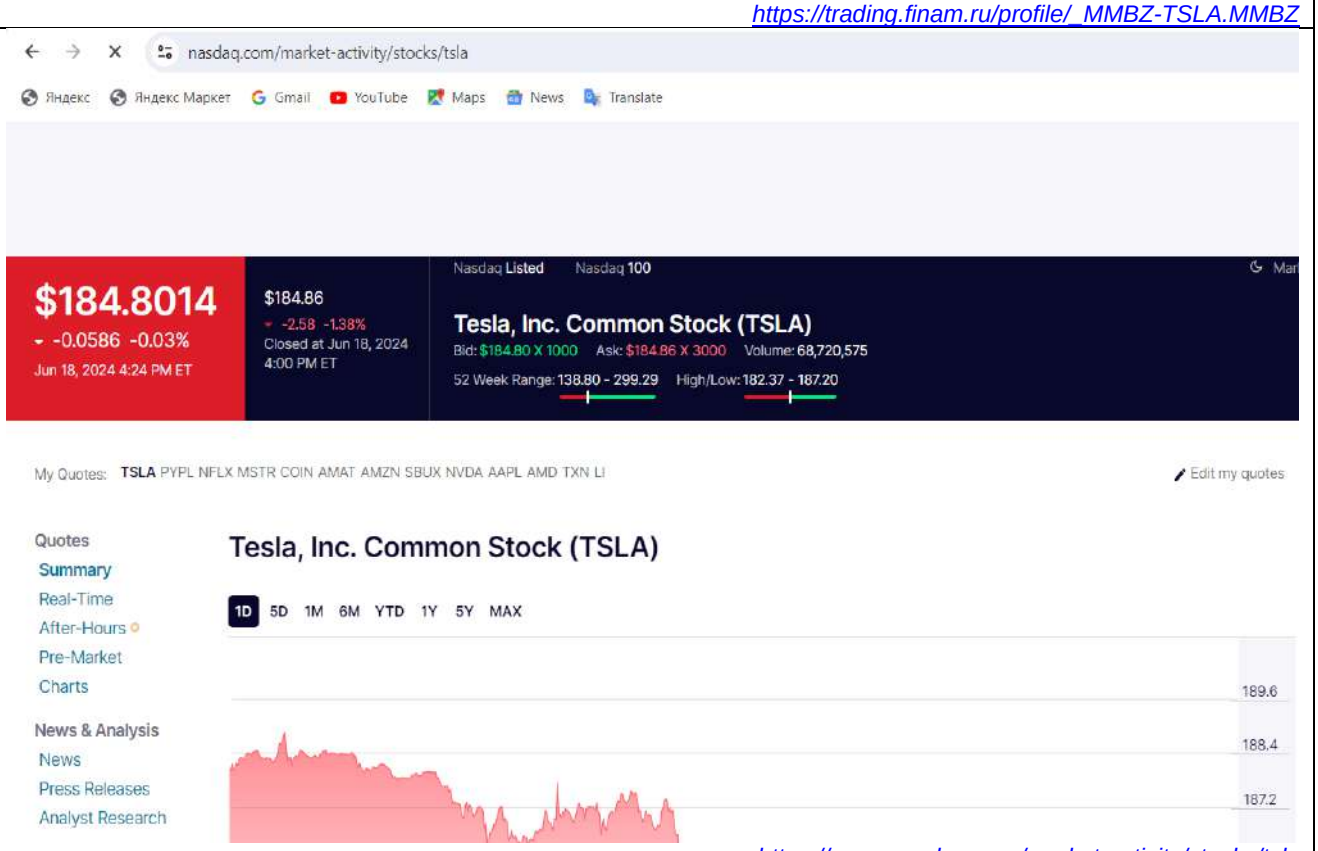


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/pypl

9	**TESLA, INC. ISIN US88160R1014**



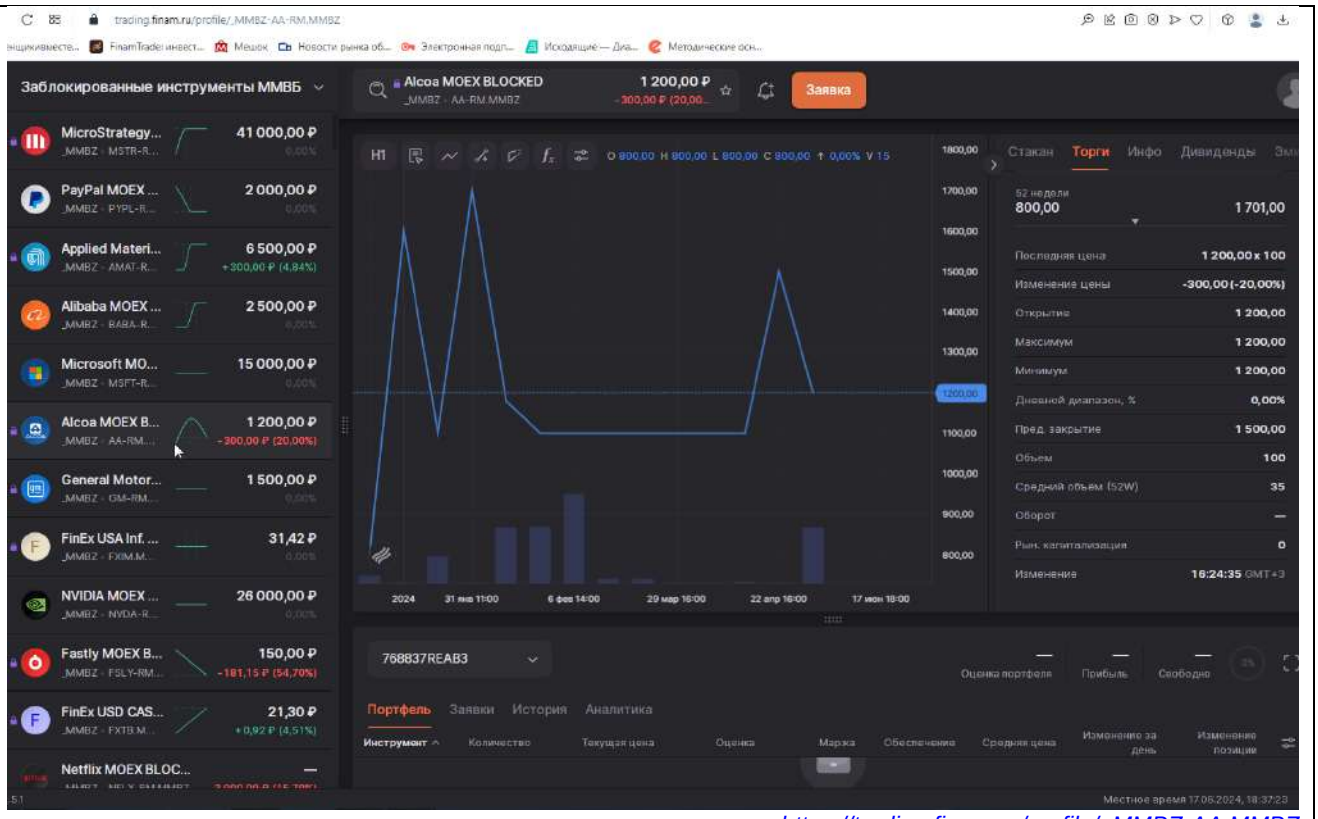
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-TSLA.MMBZ



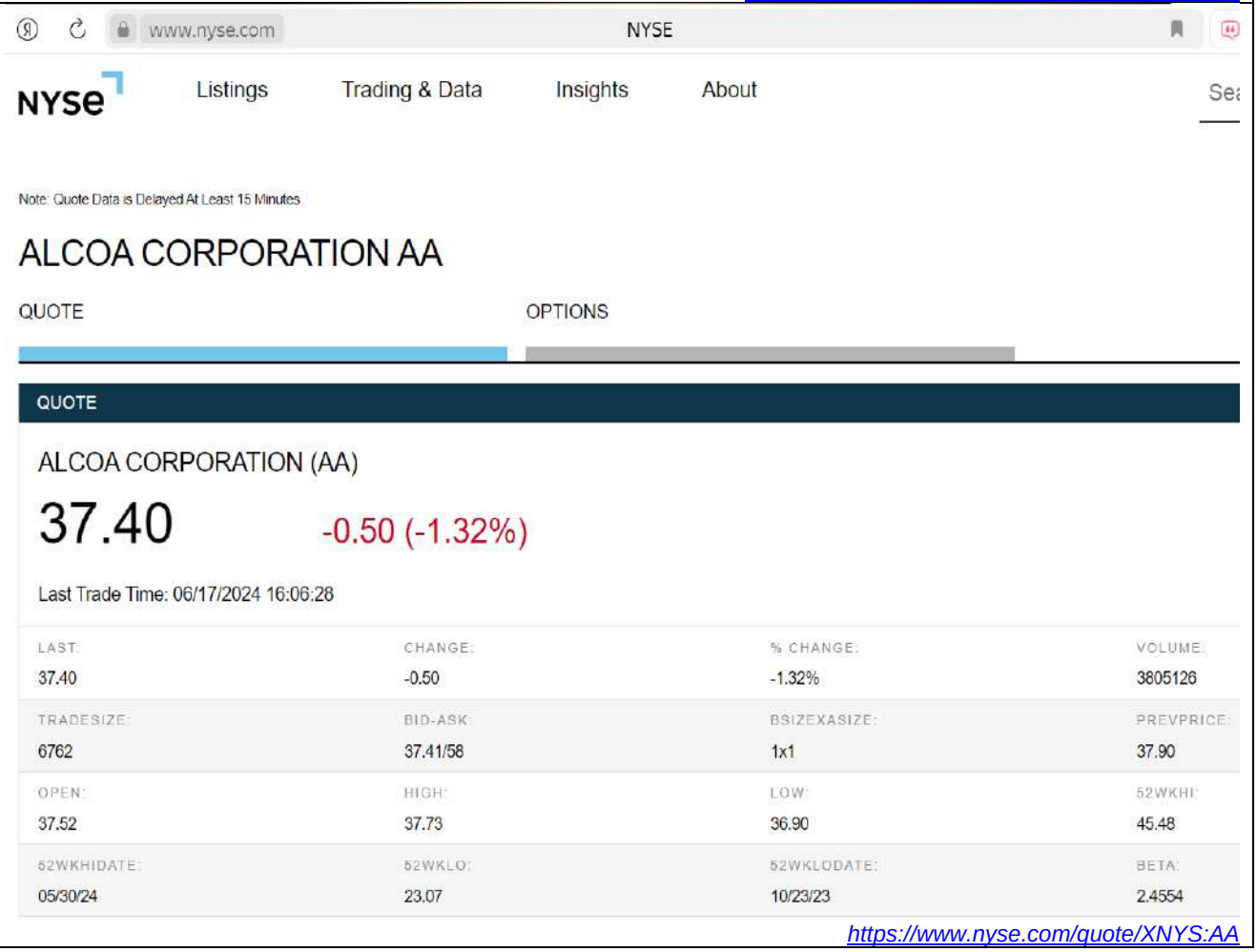
https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/tsla

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 17.06.2024 Г.

1	**ALCOA ISIN US0138721065**

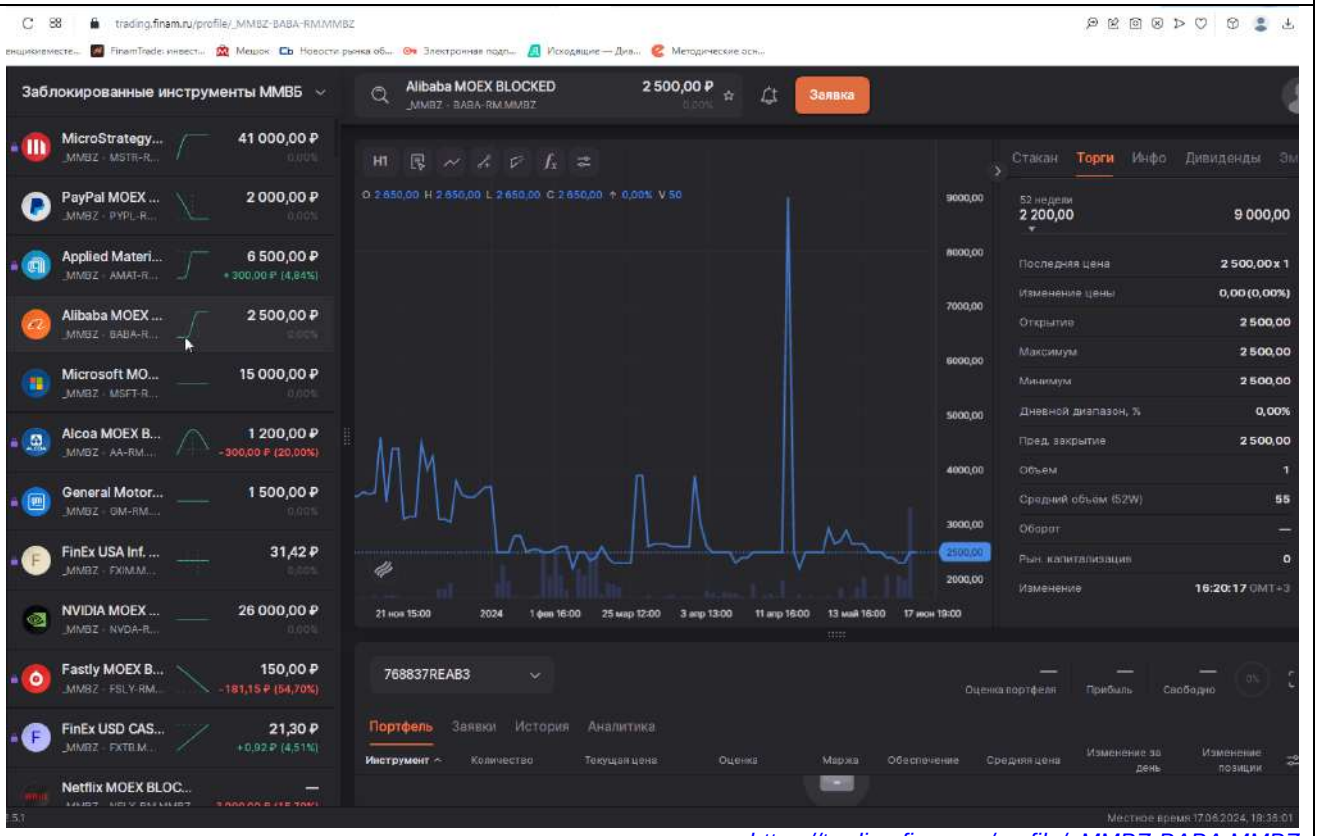


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AA.MMBZ

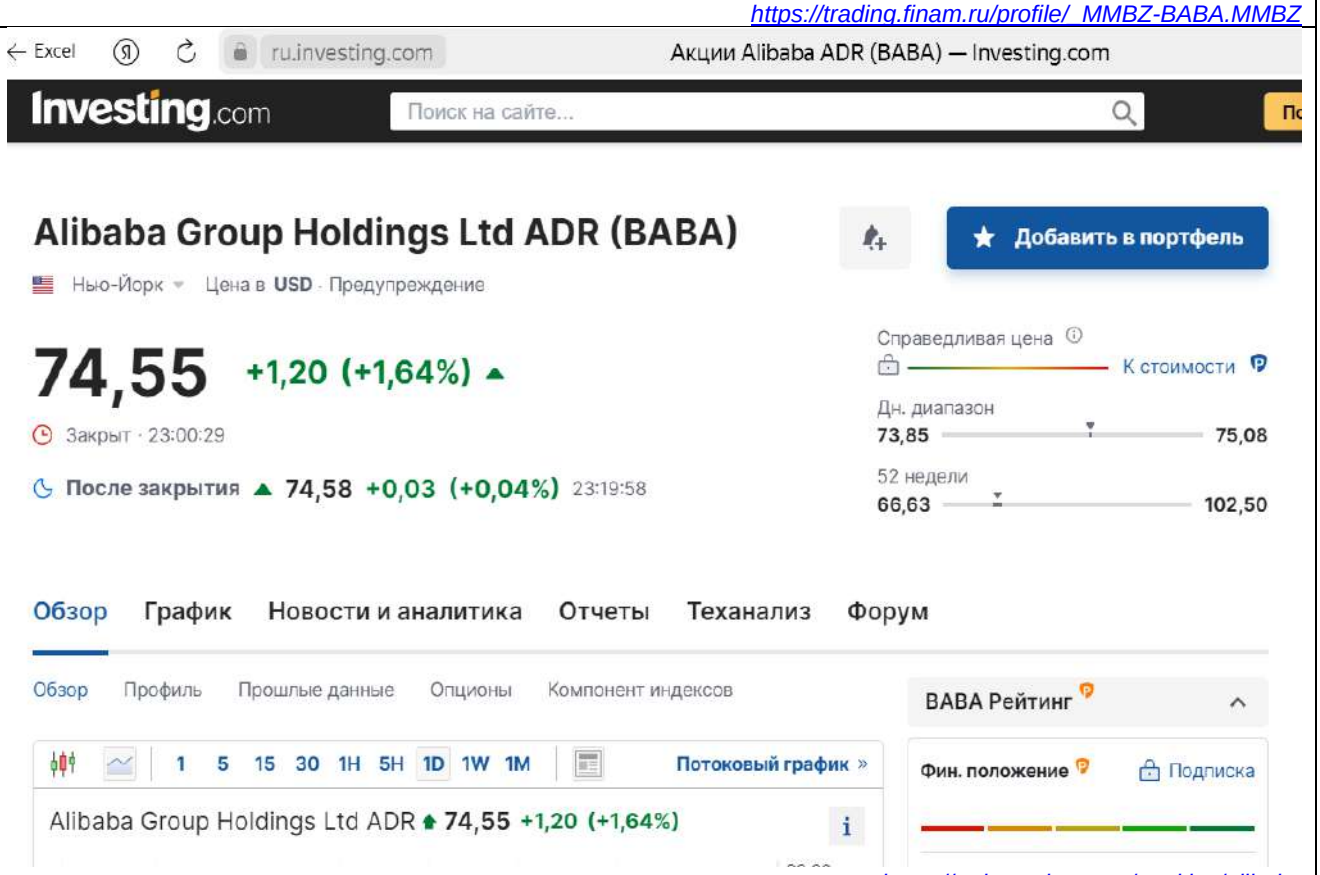


https://www.nyse.com/quote/XNYS:AA

2	**ALIBABA ISIN US01609W1027**

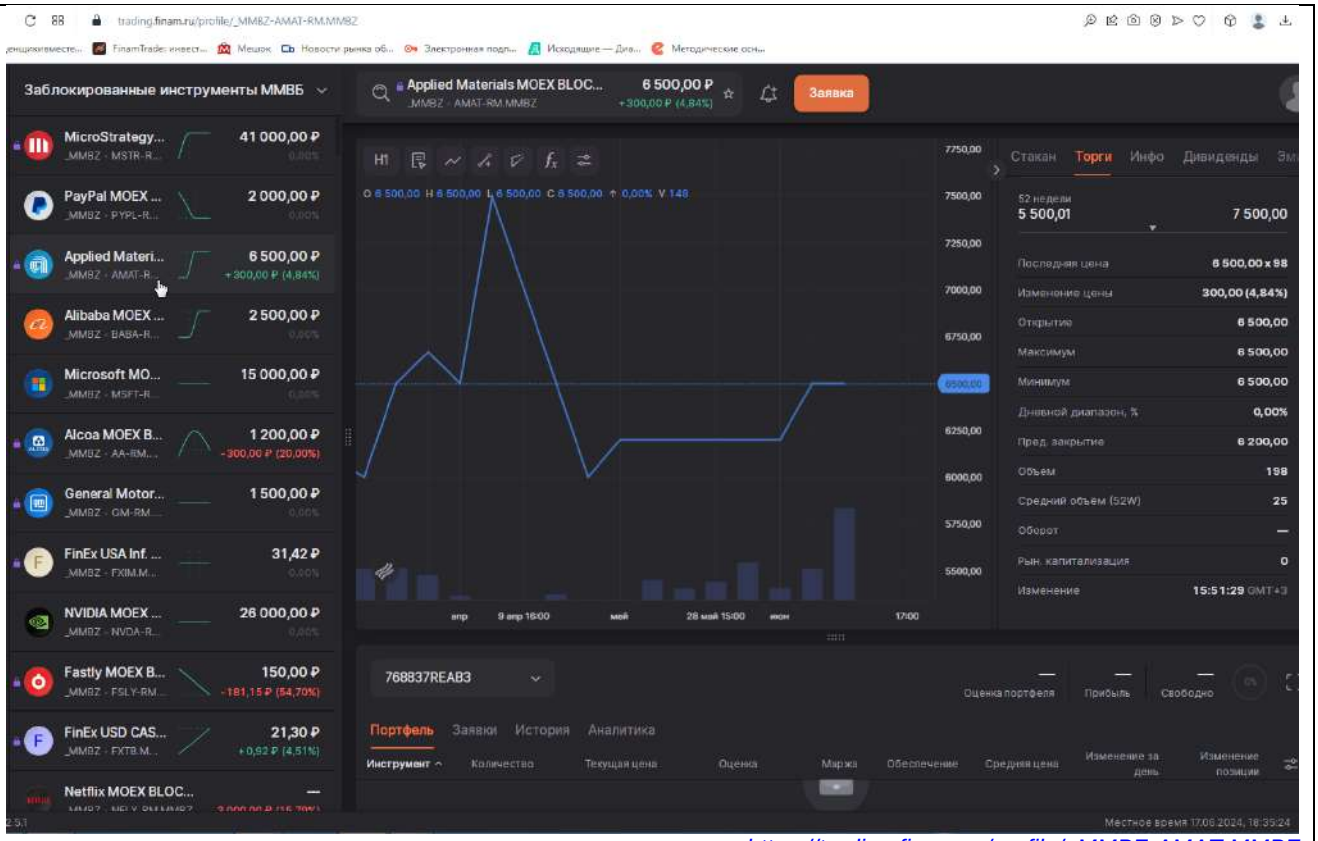


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ

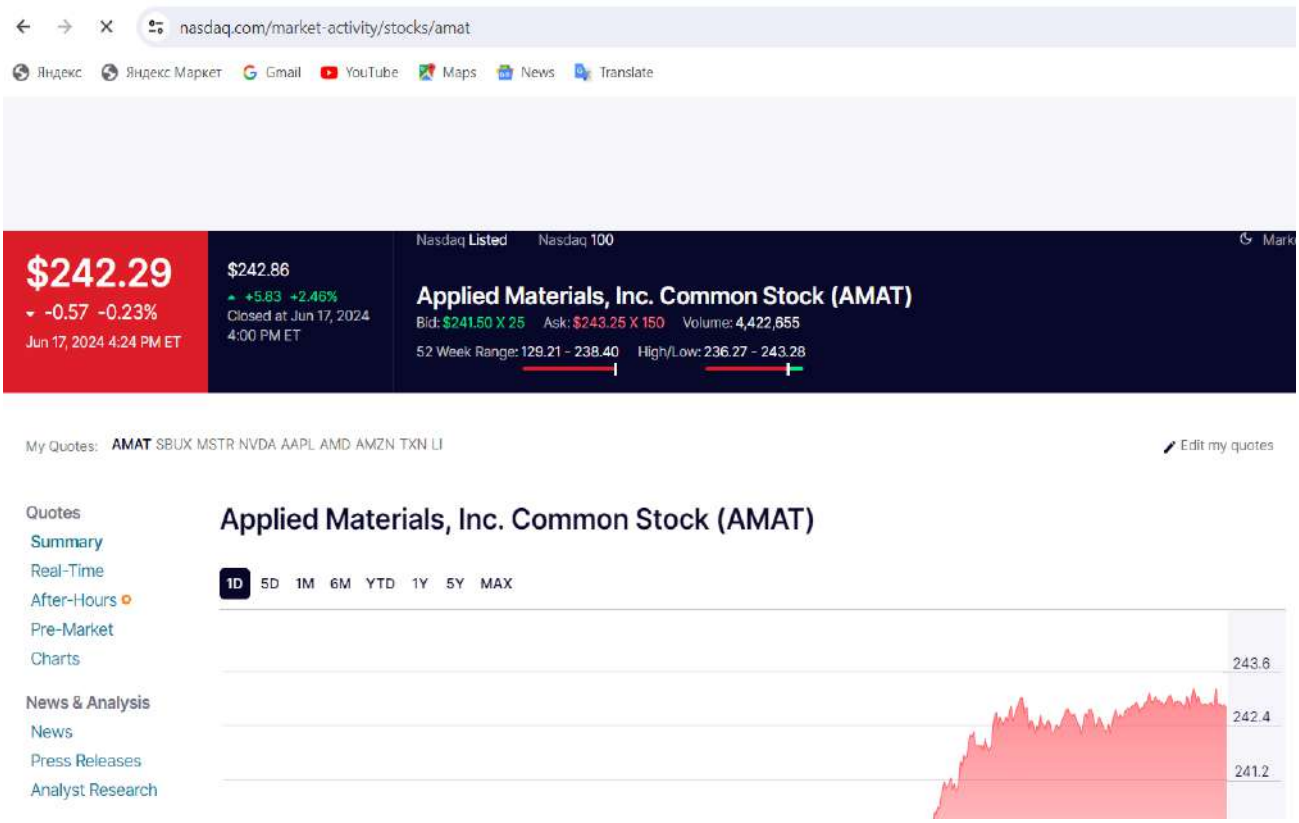


https://ru.investing.com/equities/alibaba

3	**APPLIED MATERIALS, INC. ISIN US0382221051**

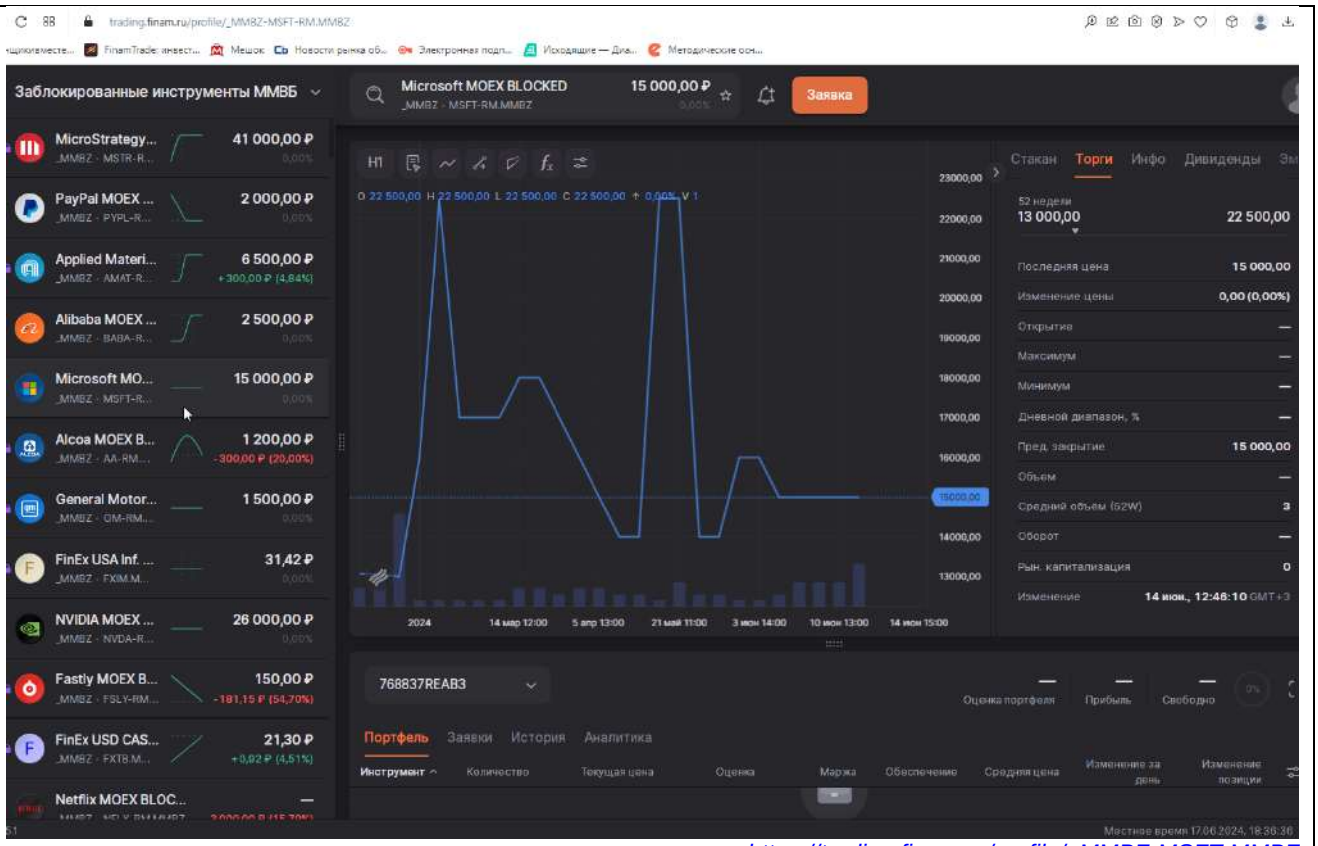


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMAT.MMBZ

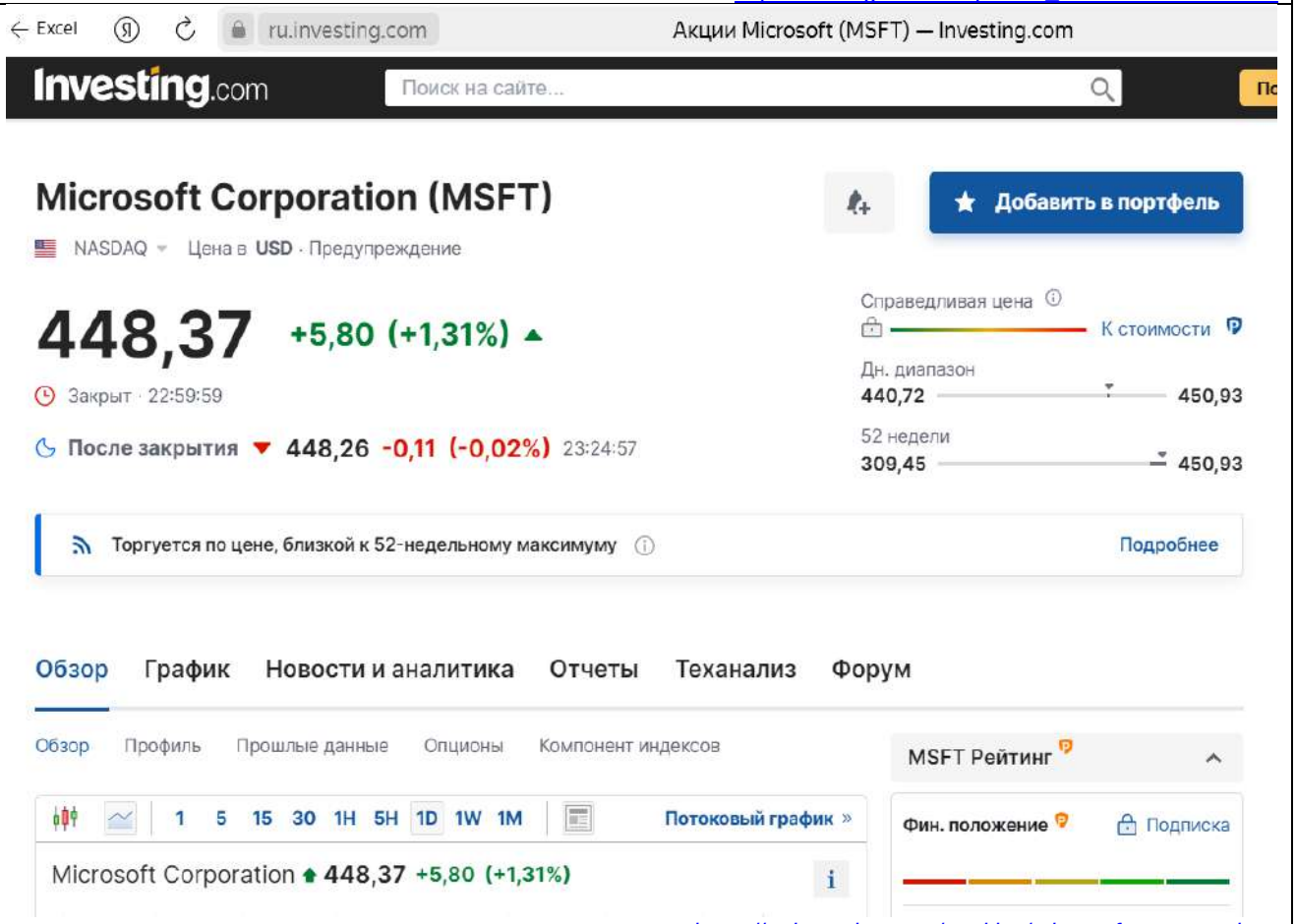


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amat

4	**MICROSOFT ISIN US5949181045**

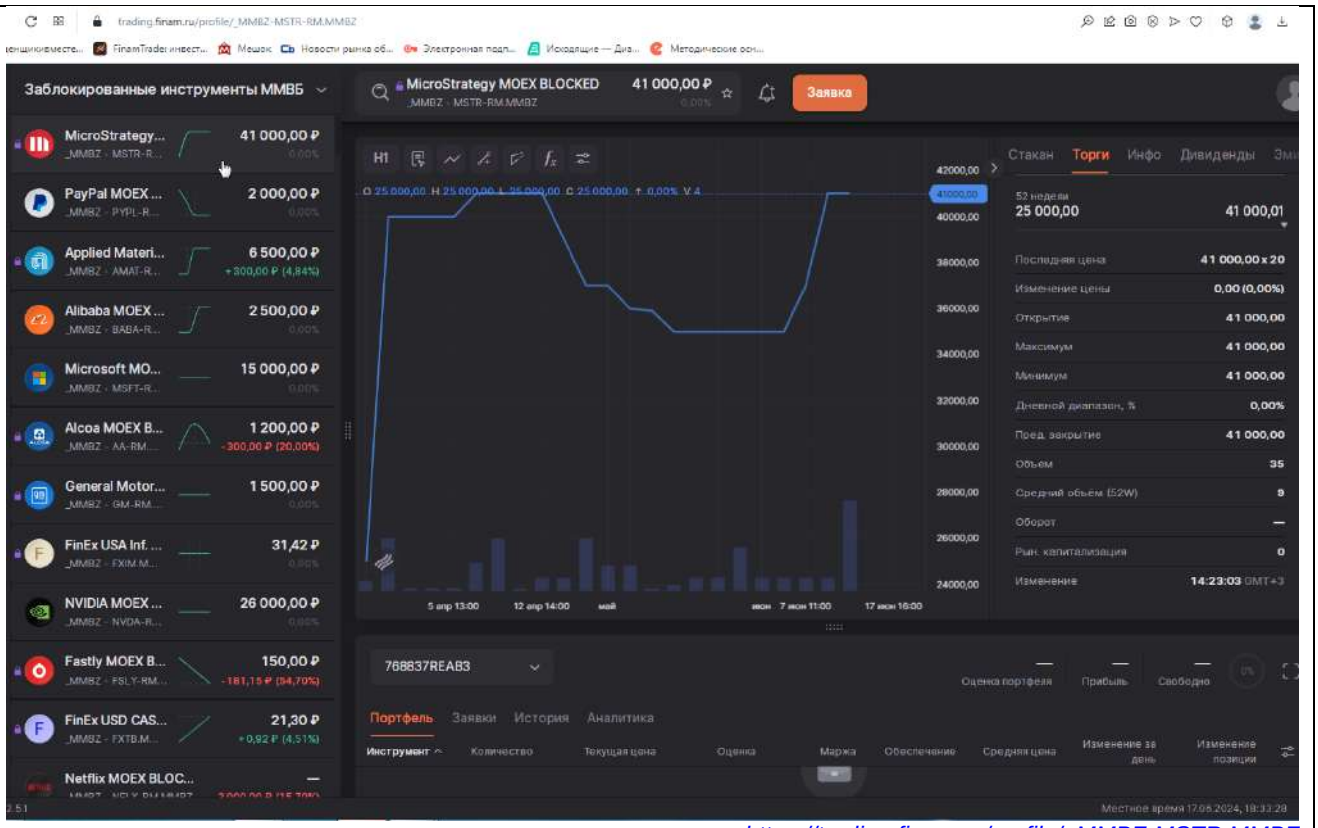


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSFT.MMBZ

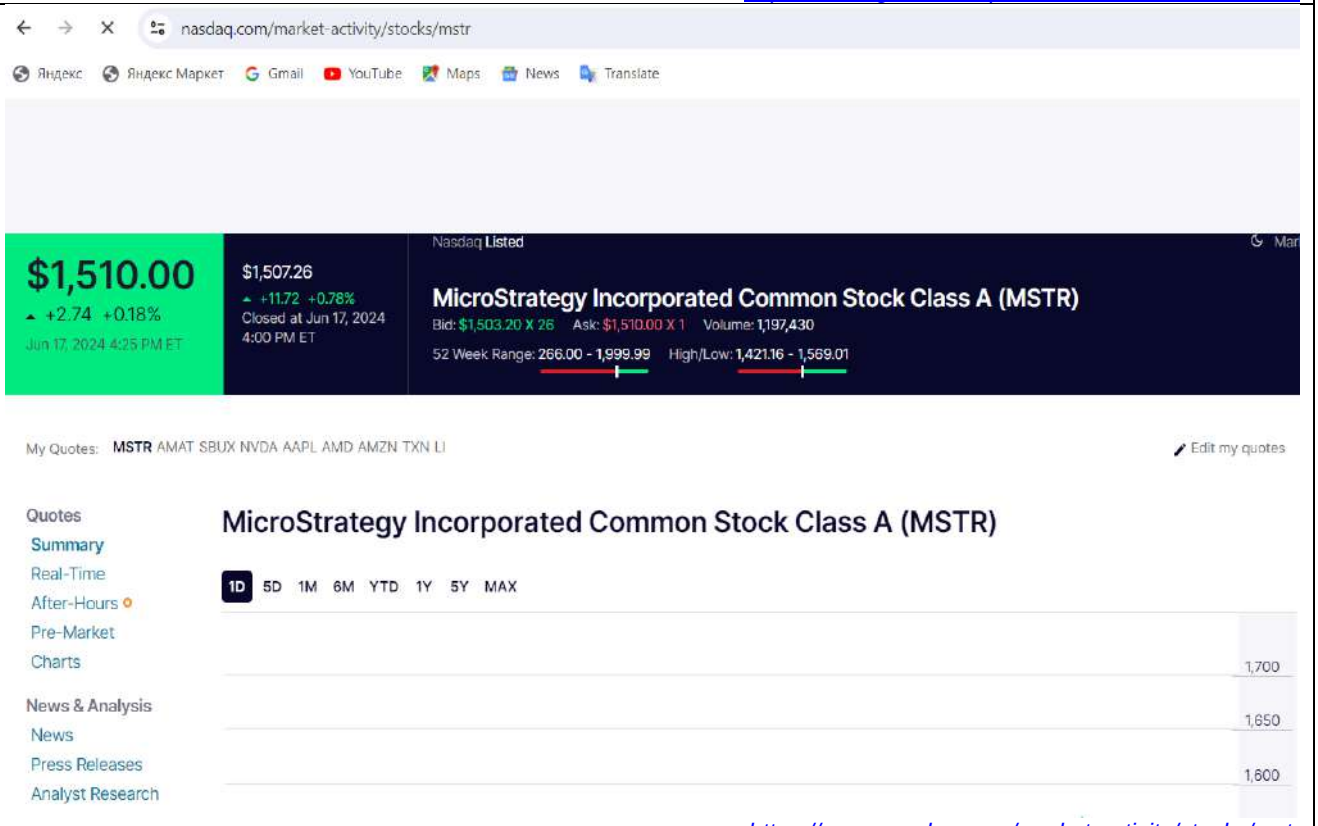


https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings

5	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**

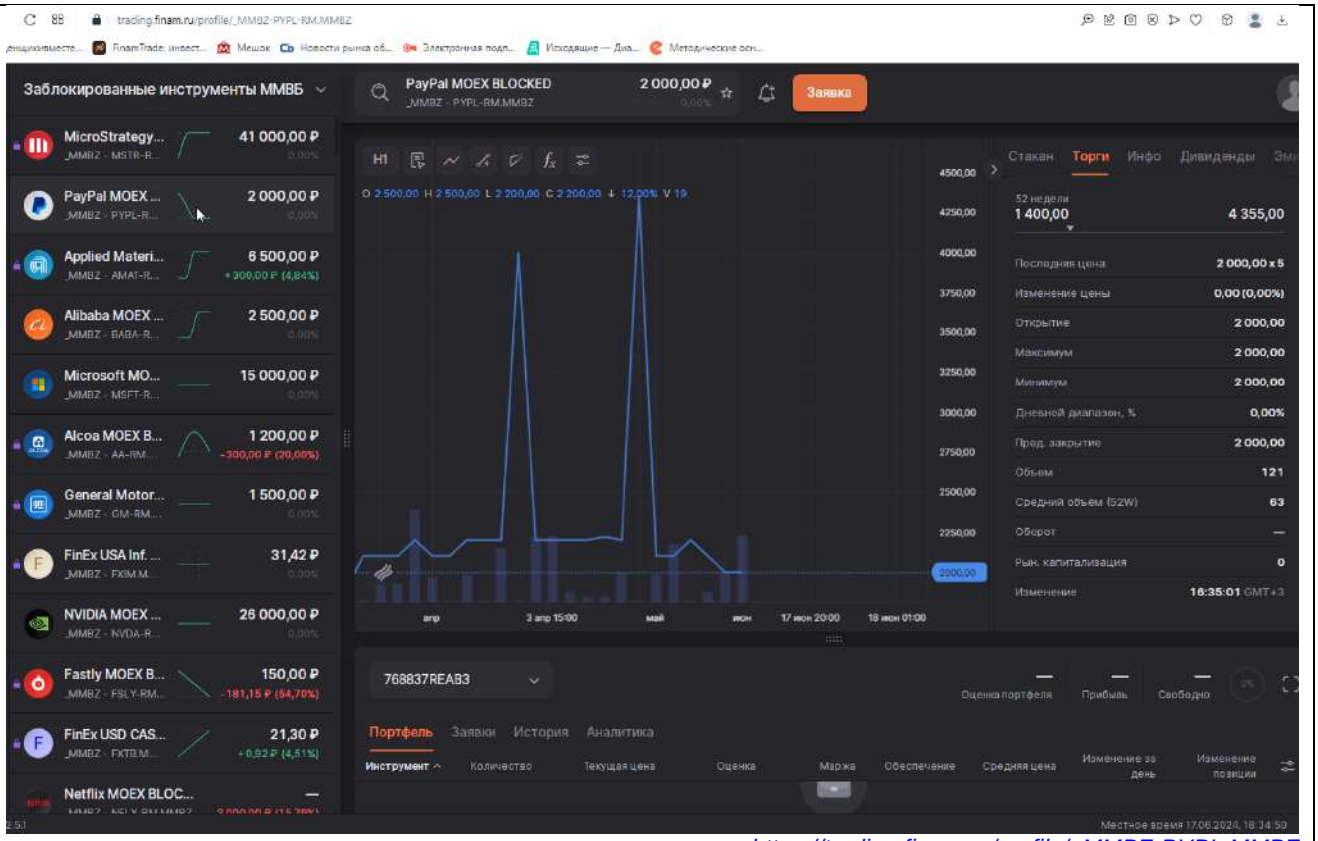


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

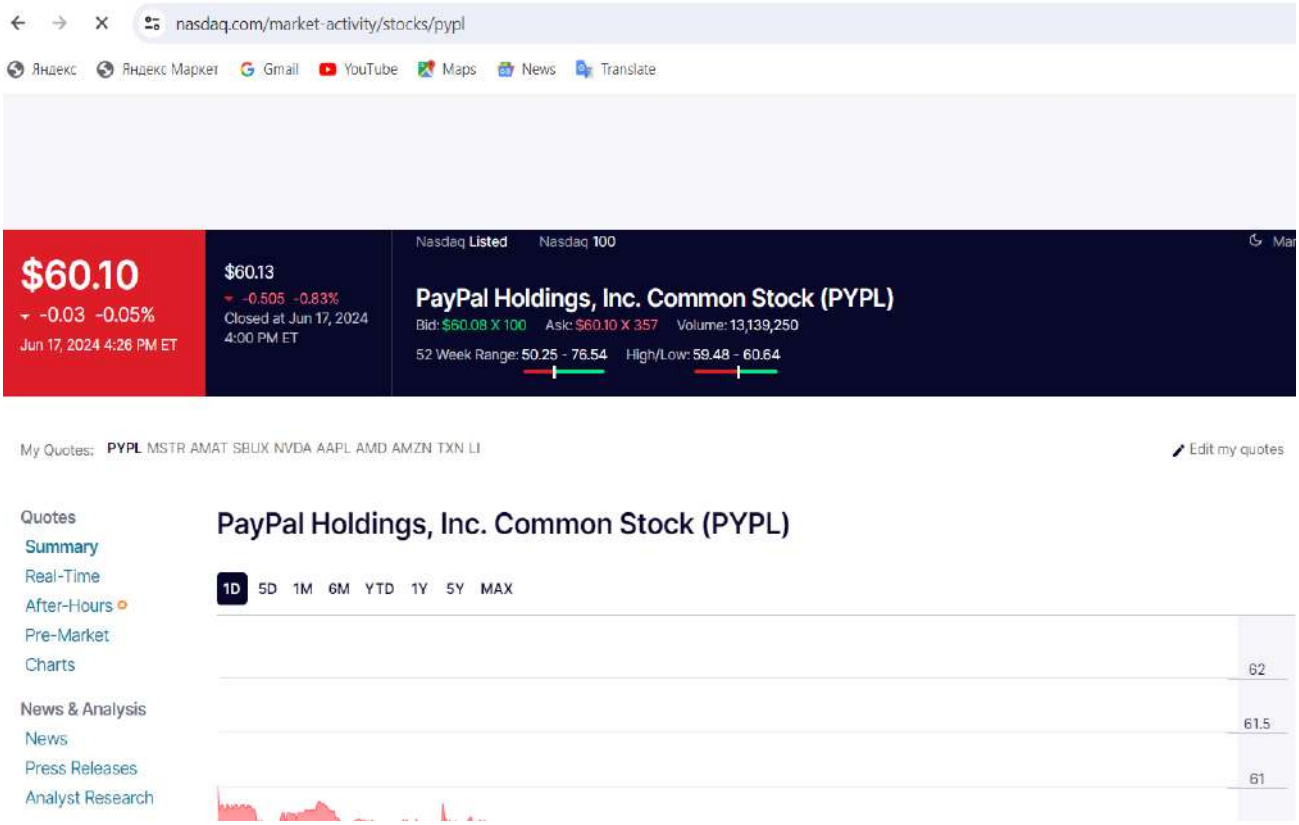


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

6	**PAYPAL HOLDINGS. INC. ISIN US70450Y1038**

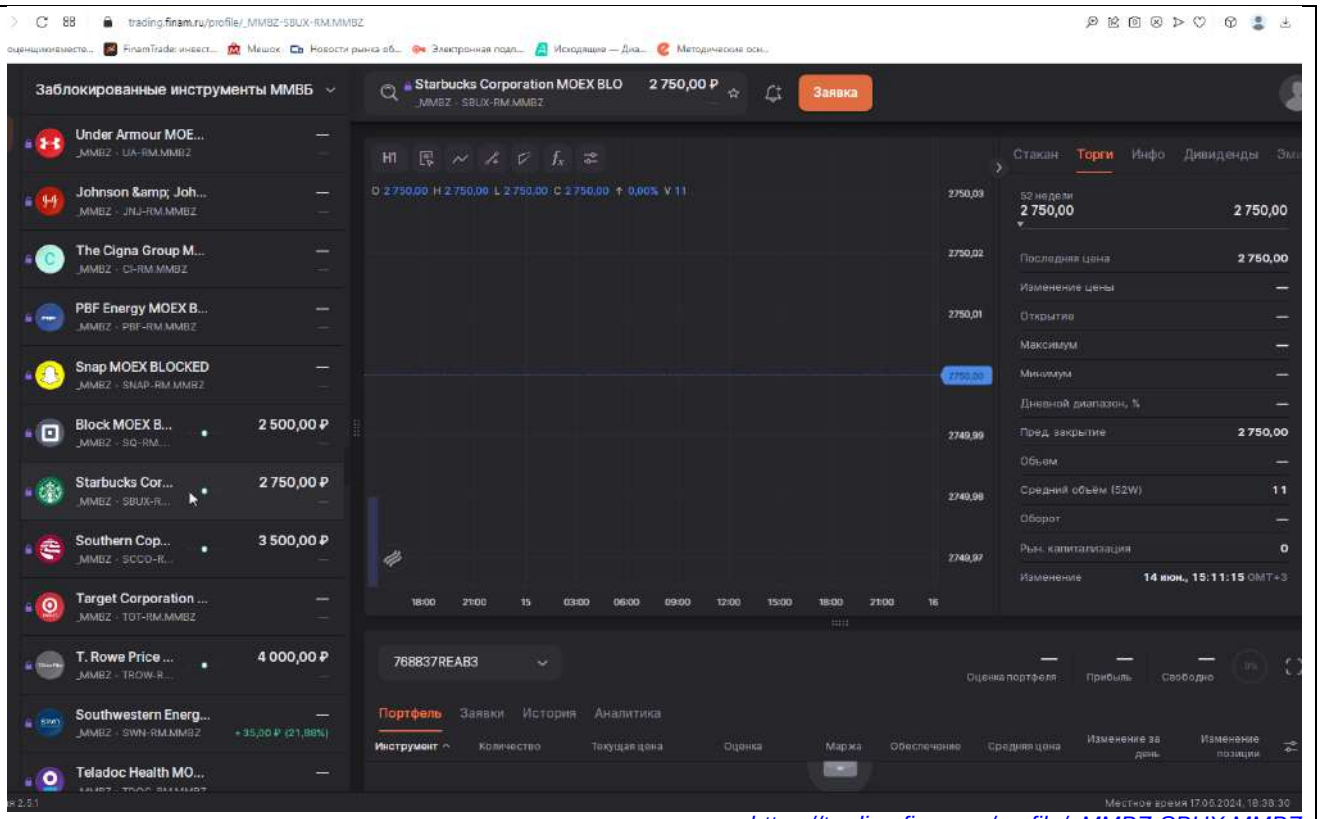


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-PYPL.MMBZ

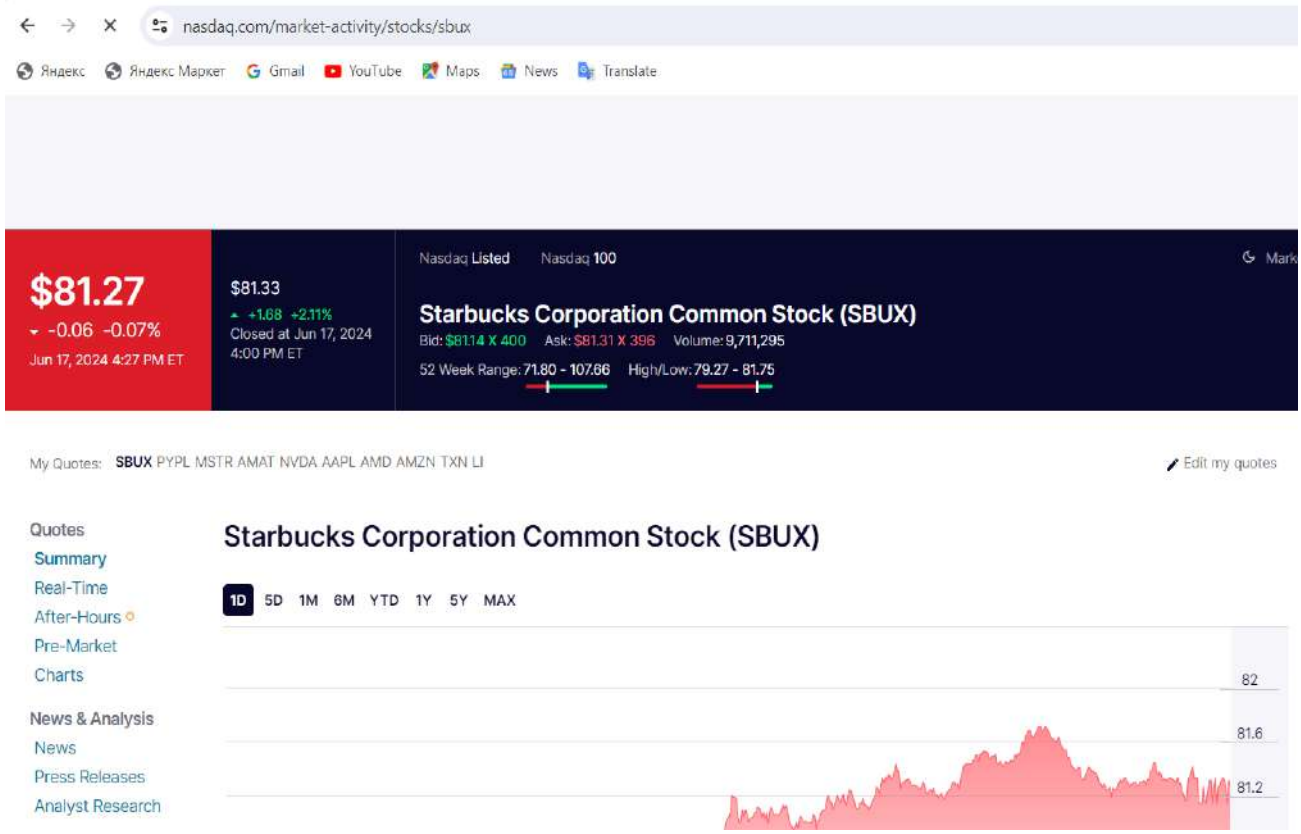


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/pypl

7	**STARBUCKS ISIN US8552441094**



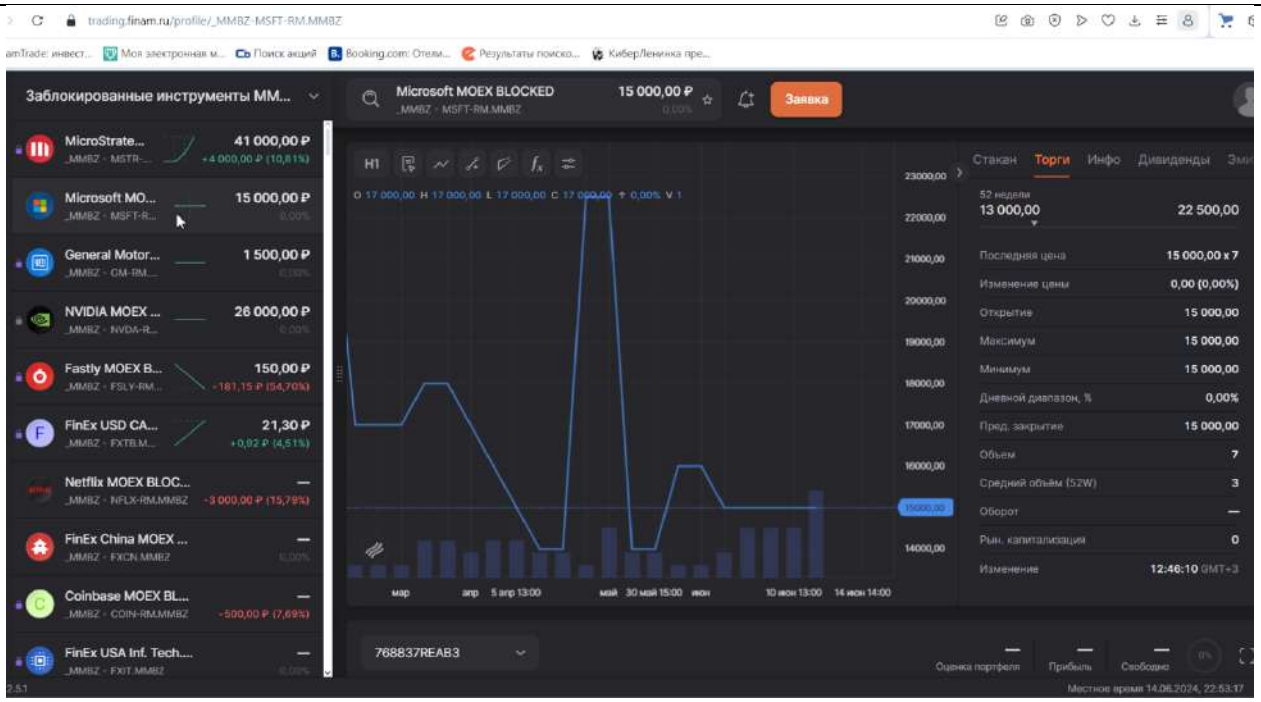
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-SBUX.MMBZ



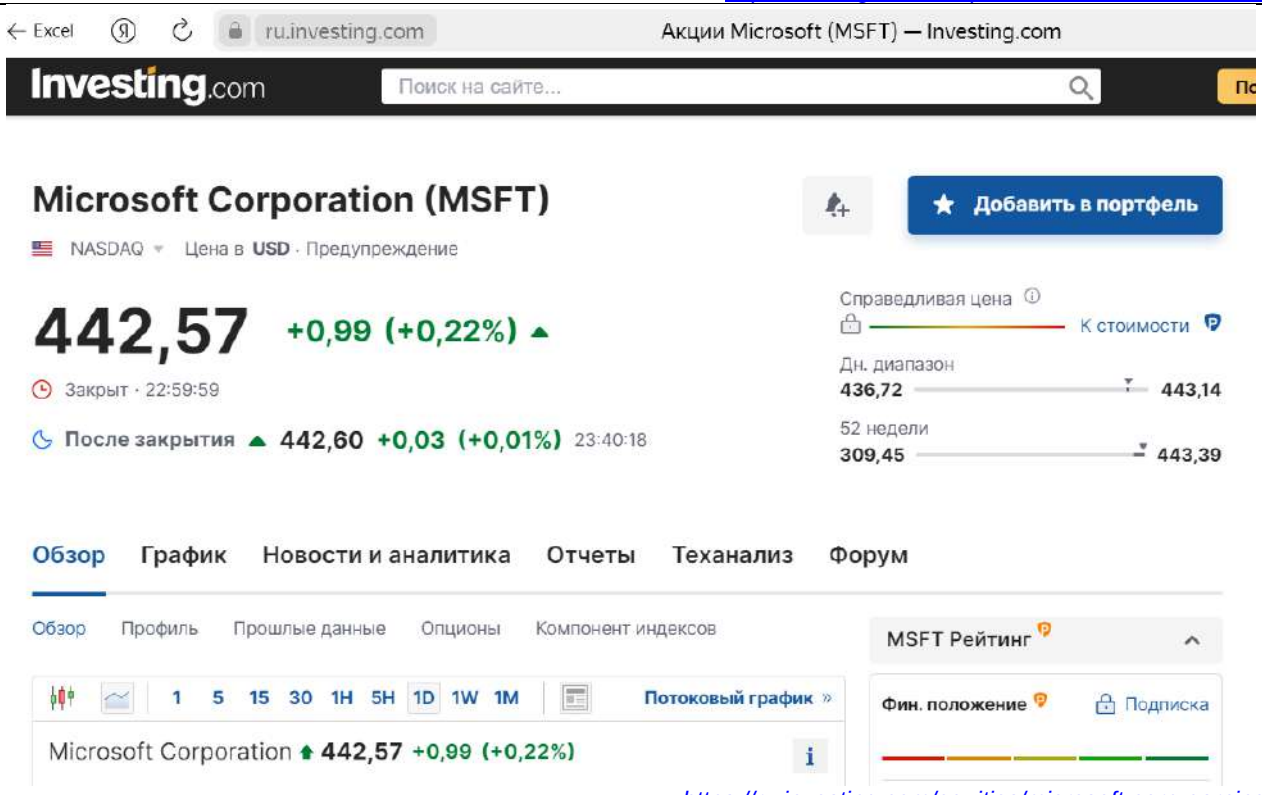
https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/sbux

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 14.06.2024 Г.

1	**MICROSOFT ISIN US5949181045**

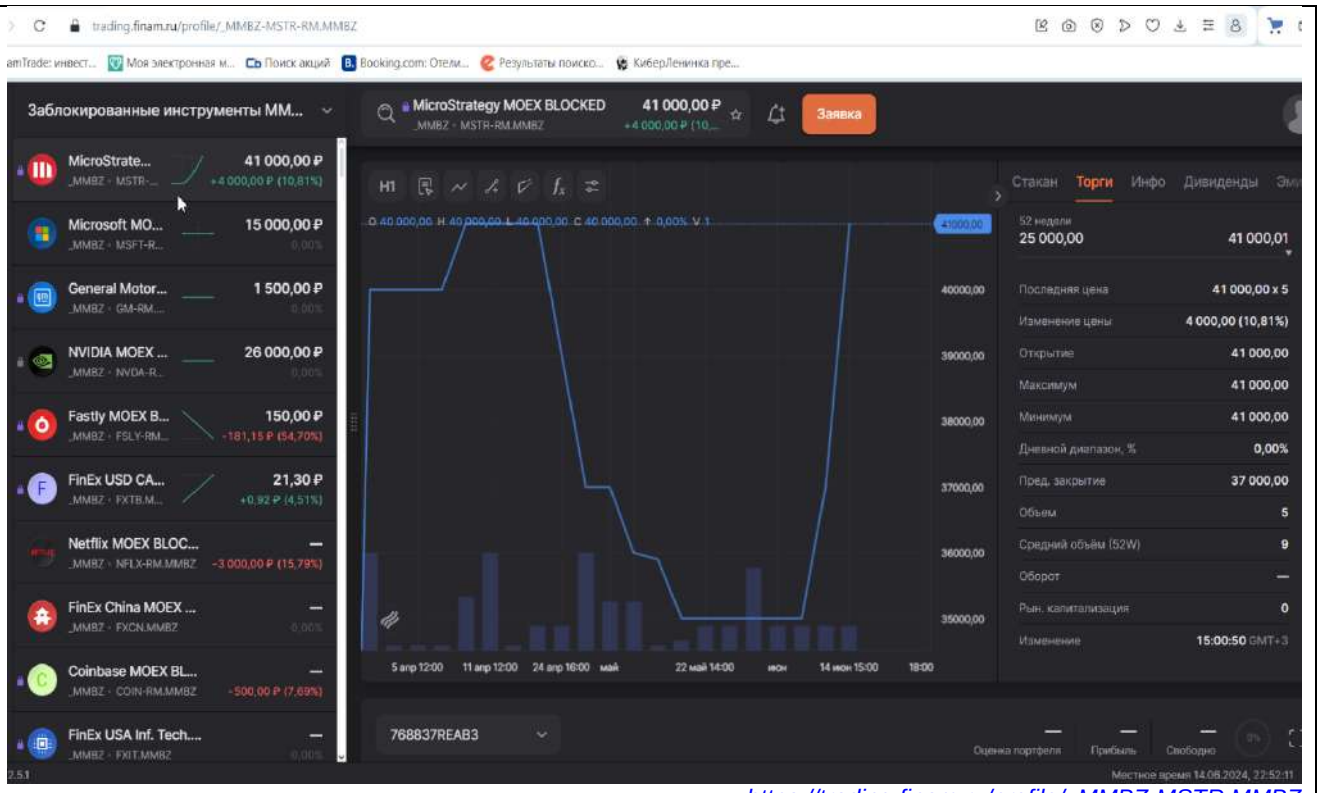


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSFT.MMBZ

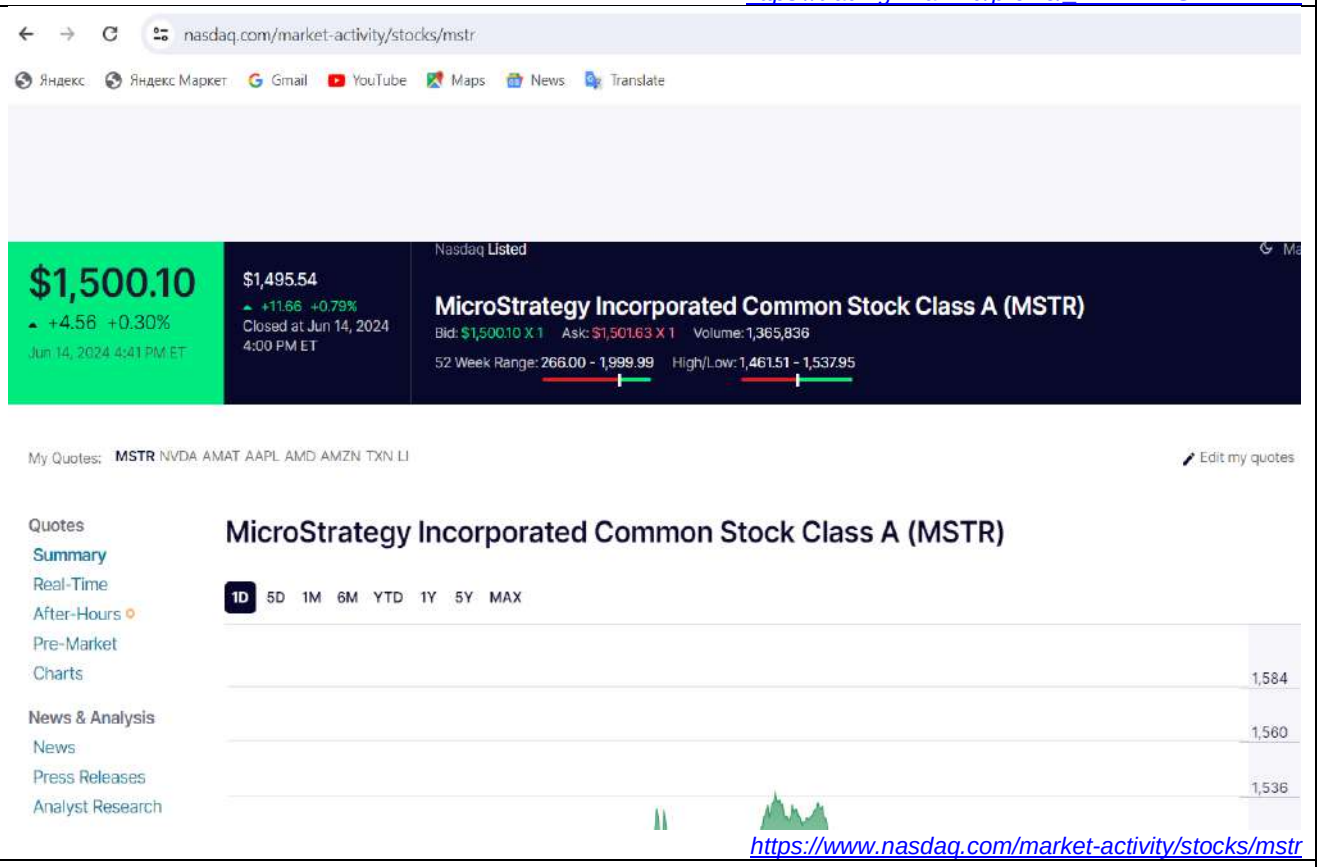


https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings

2	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**

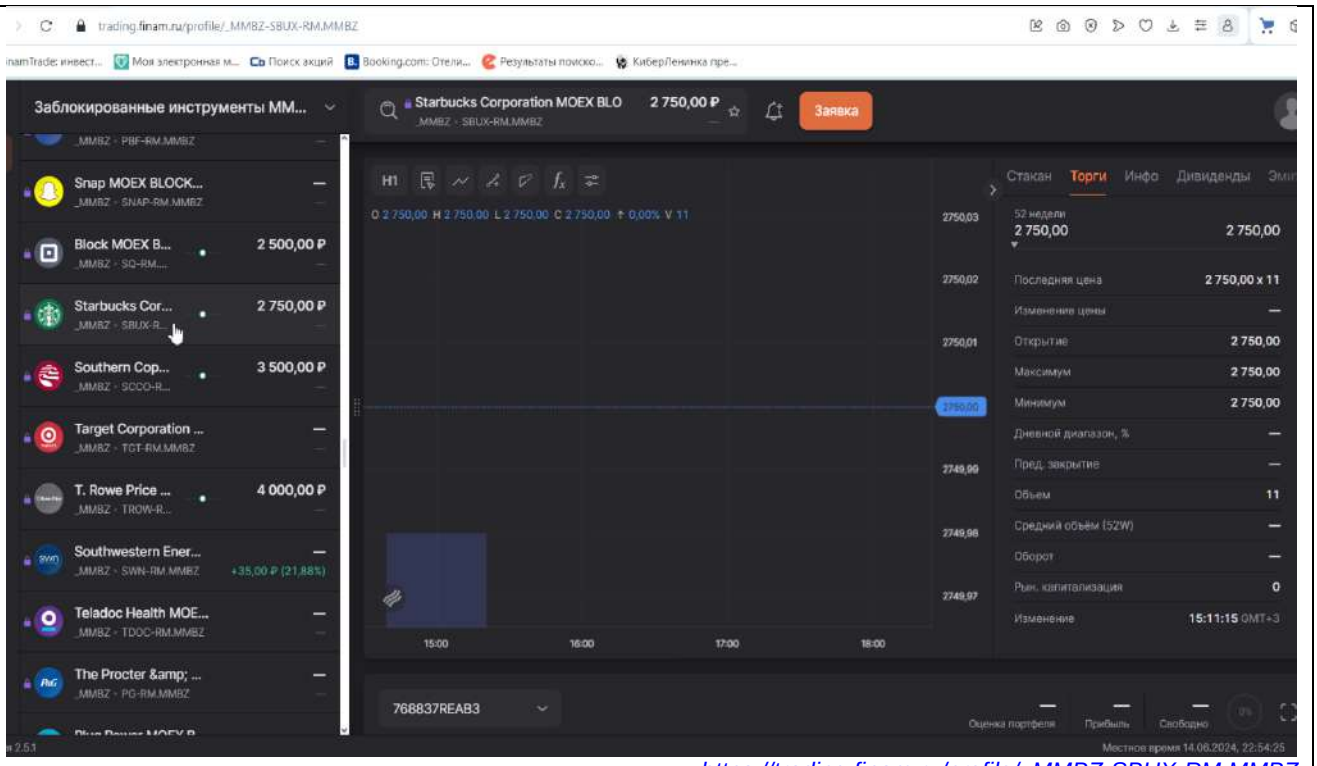


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

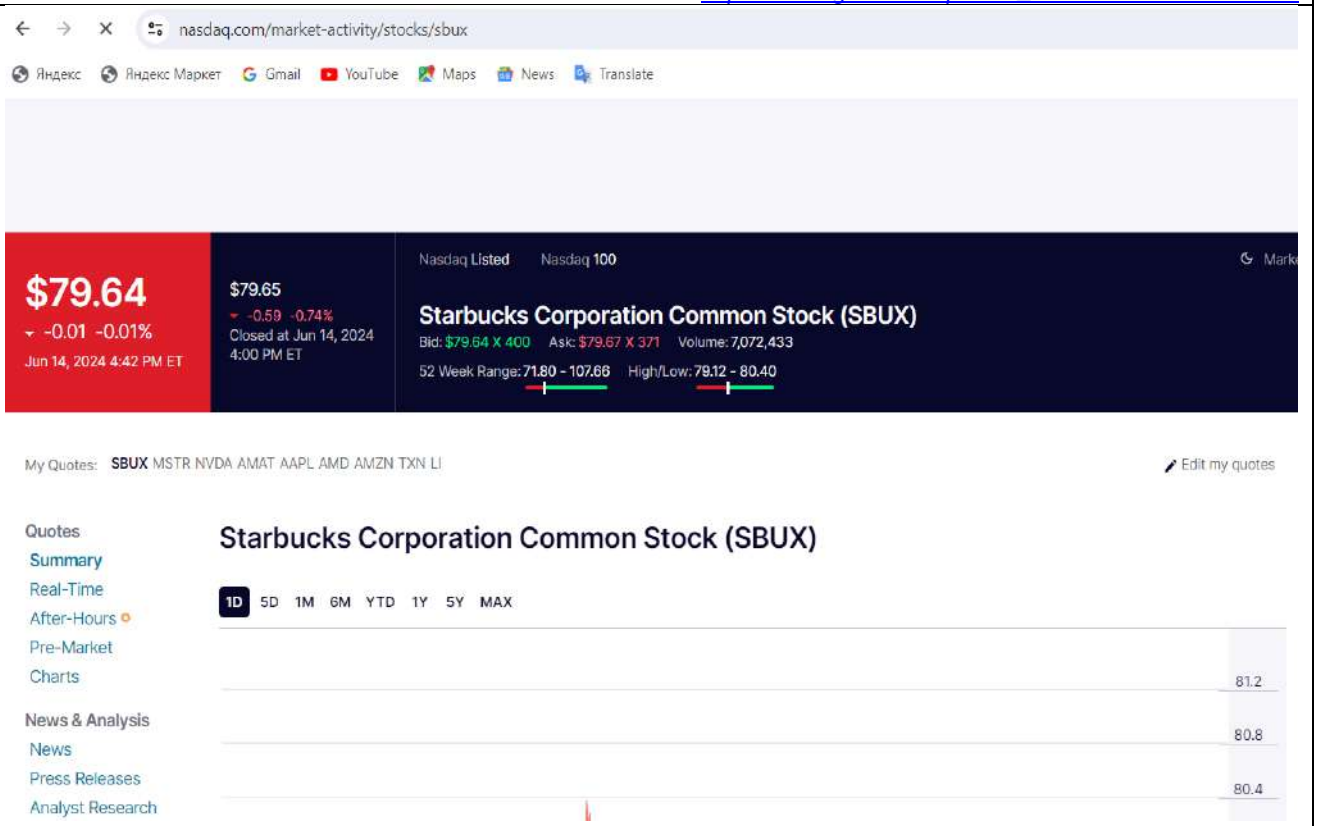


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

3	**STARBUCKS ISIN US8552441094**



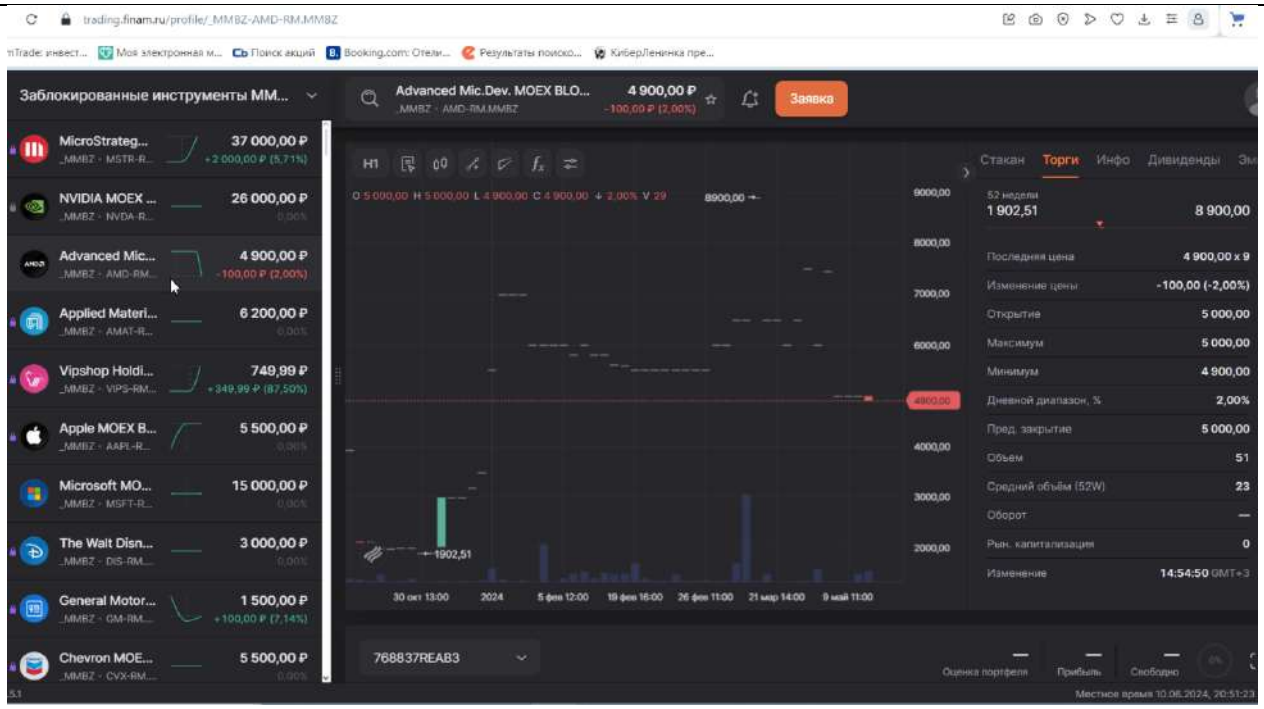
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-SBUX-RM.MMBZ



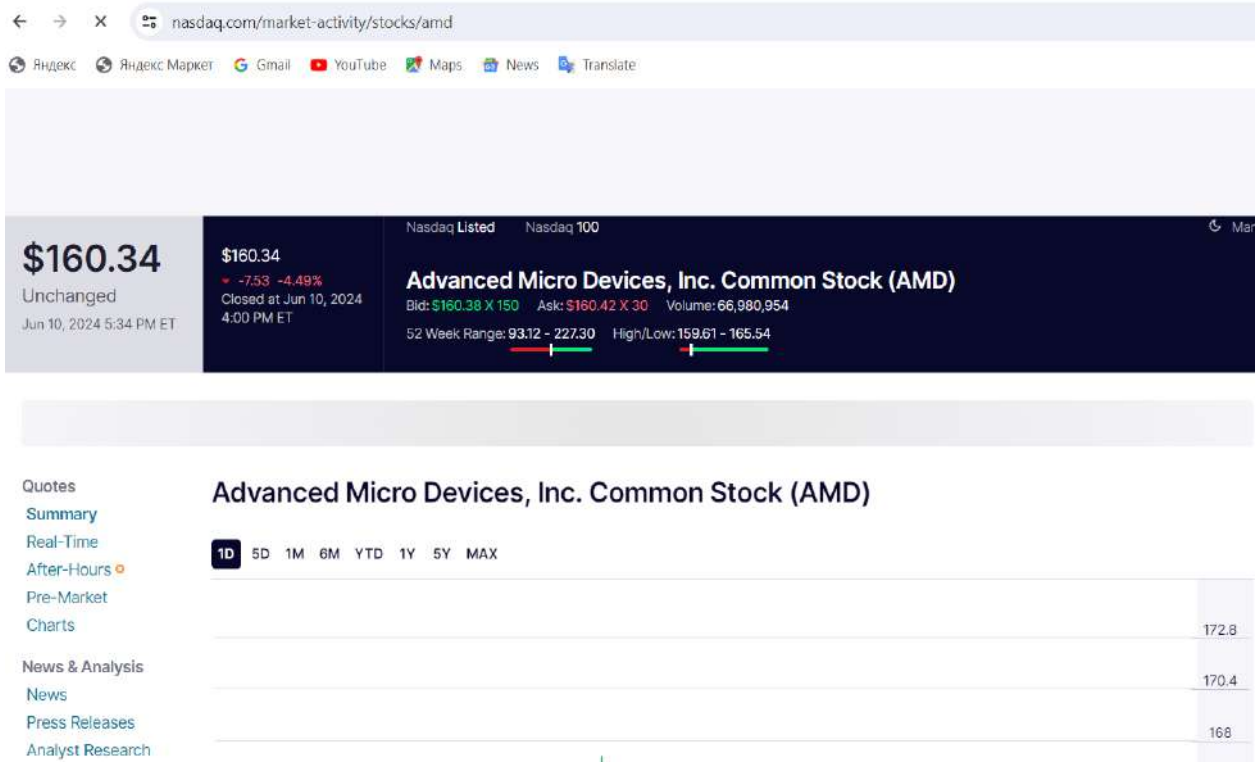
https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/sbux

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 10.06.2024 Г.

1	**ADVANCED MICRO DEVICES ISIN US0079031078**

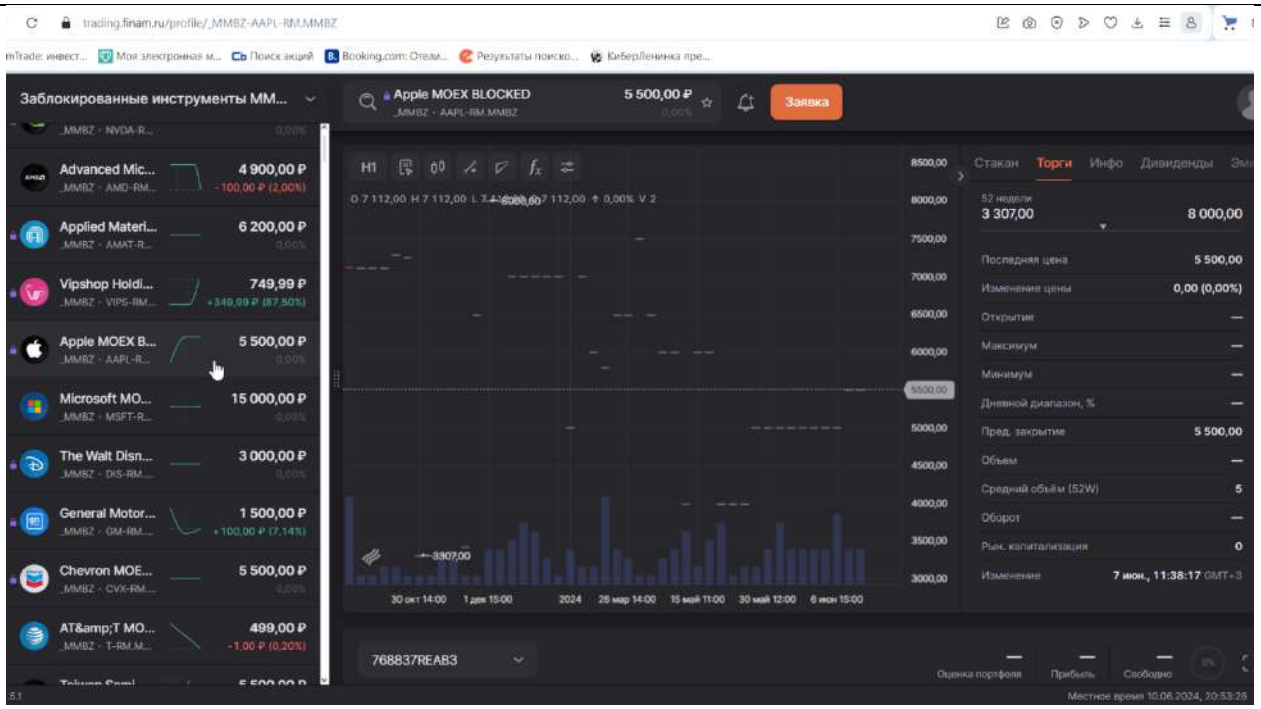


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMD-RM.MMBZ

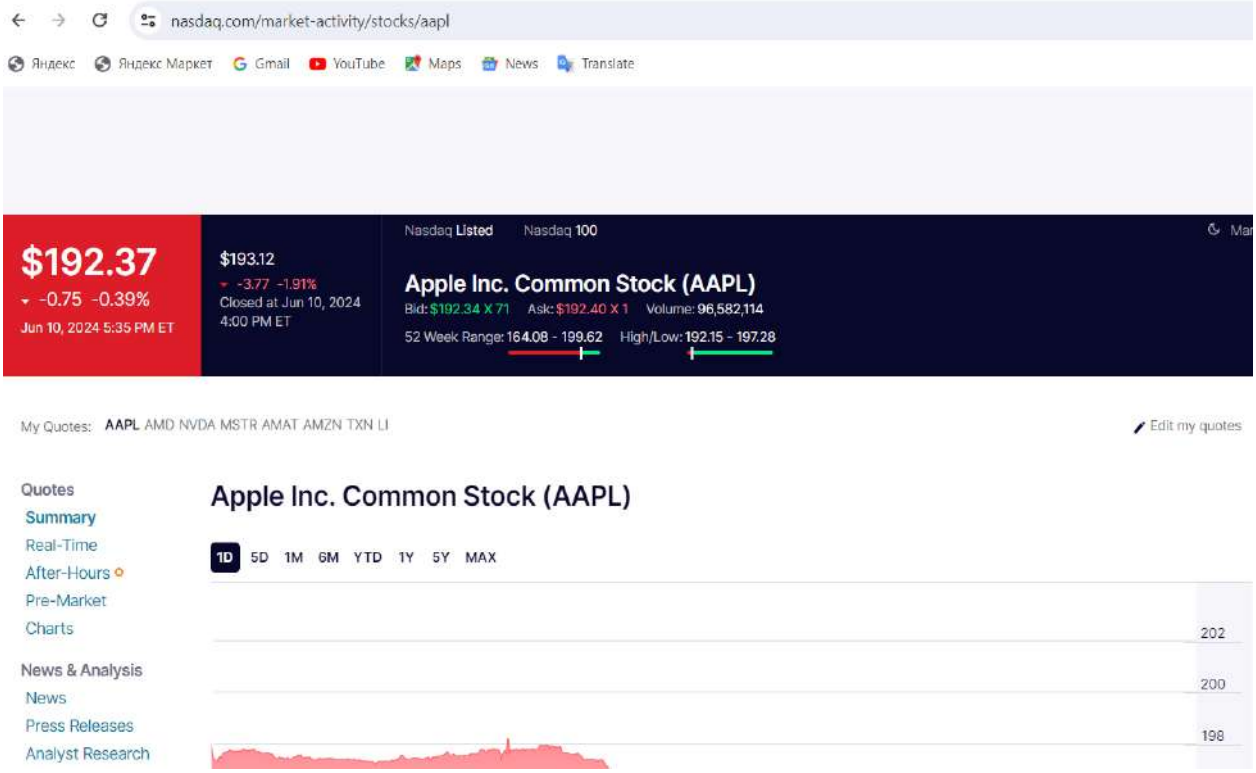


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amd

2	**APPLE. INC. ISIN US0378331005**

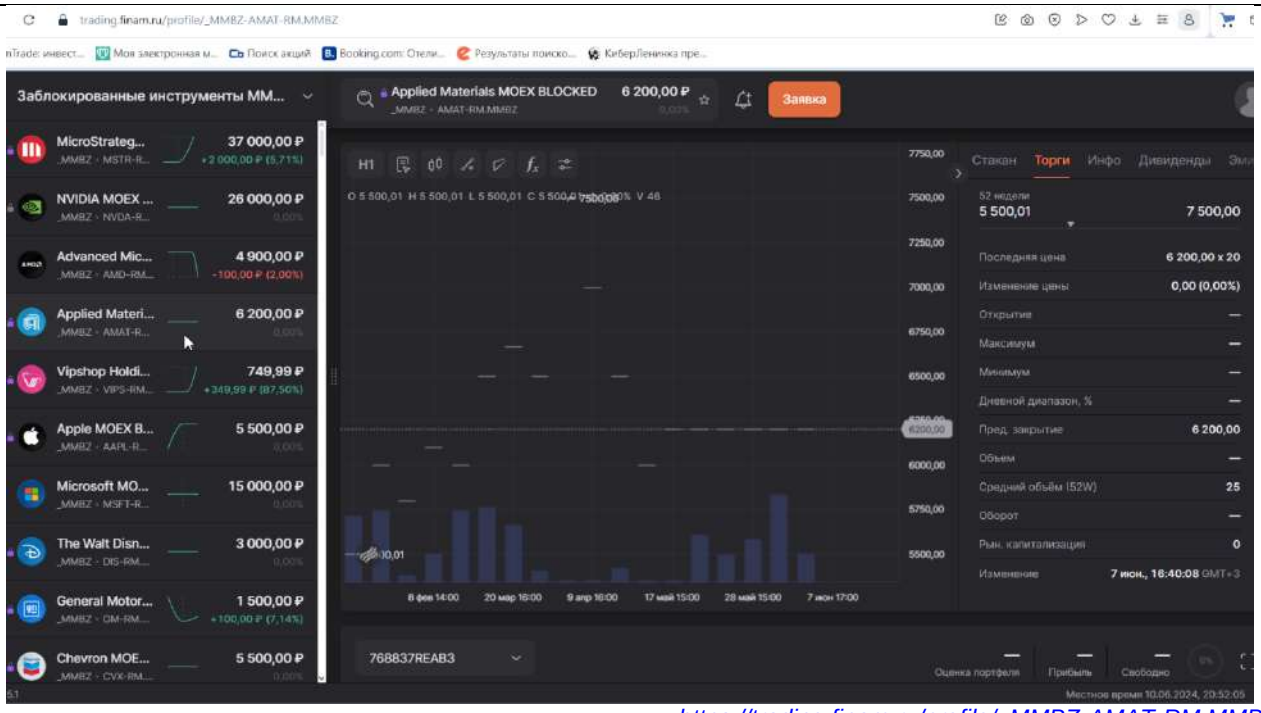


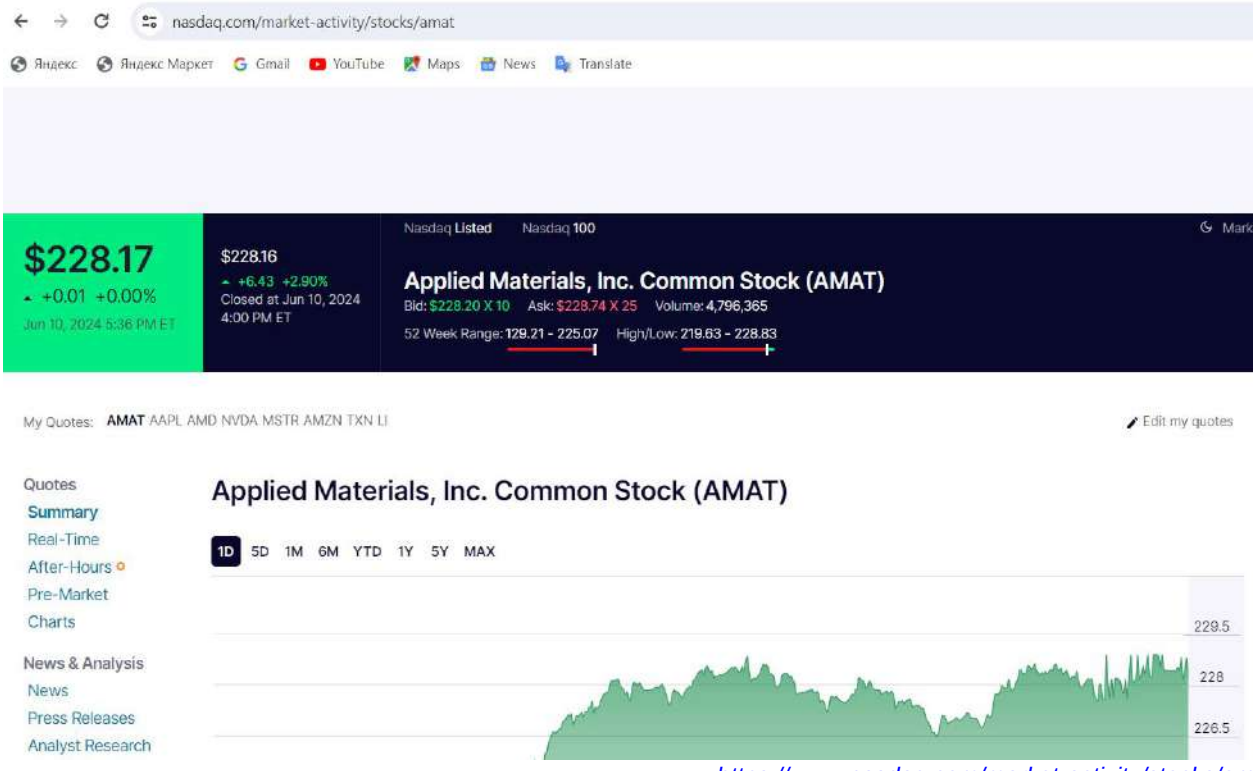
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AAPL.MMBZ



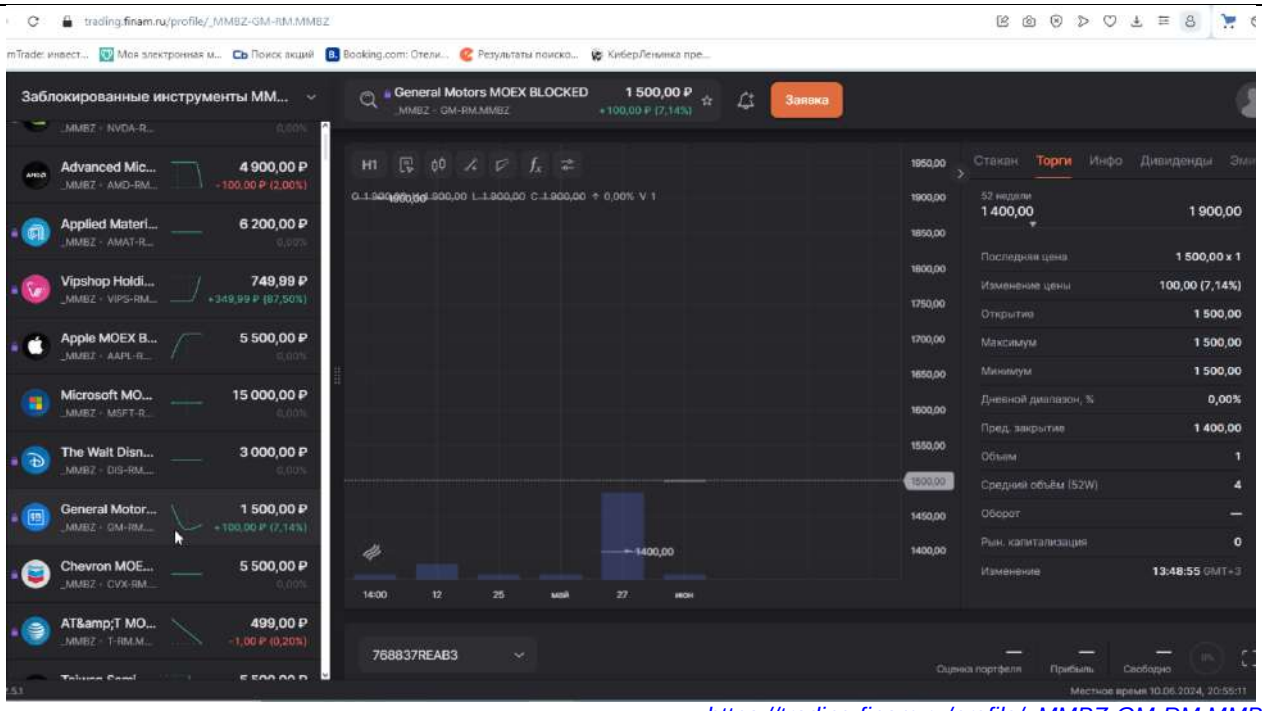
https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/aapl

3	**APPLIED MATERIALS, INC. ISIN US0382221051**

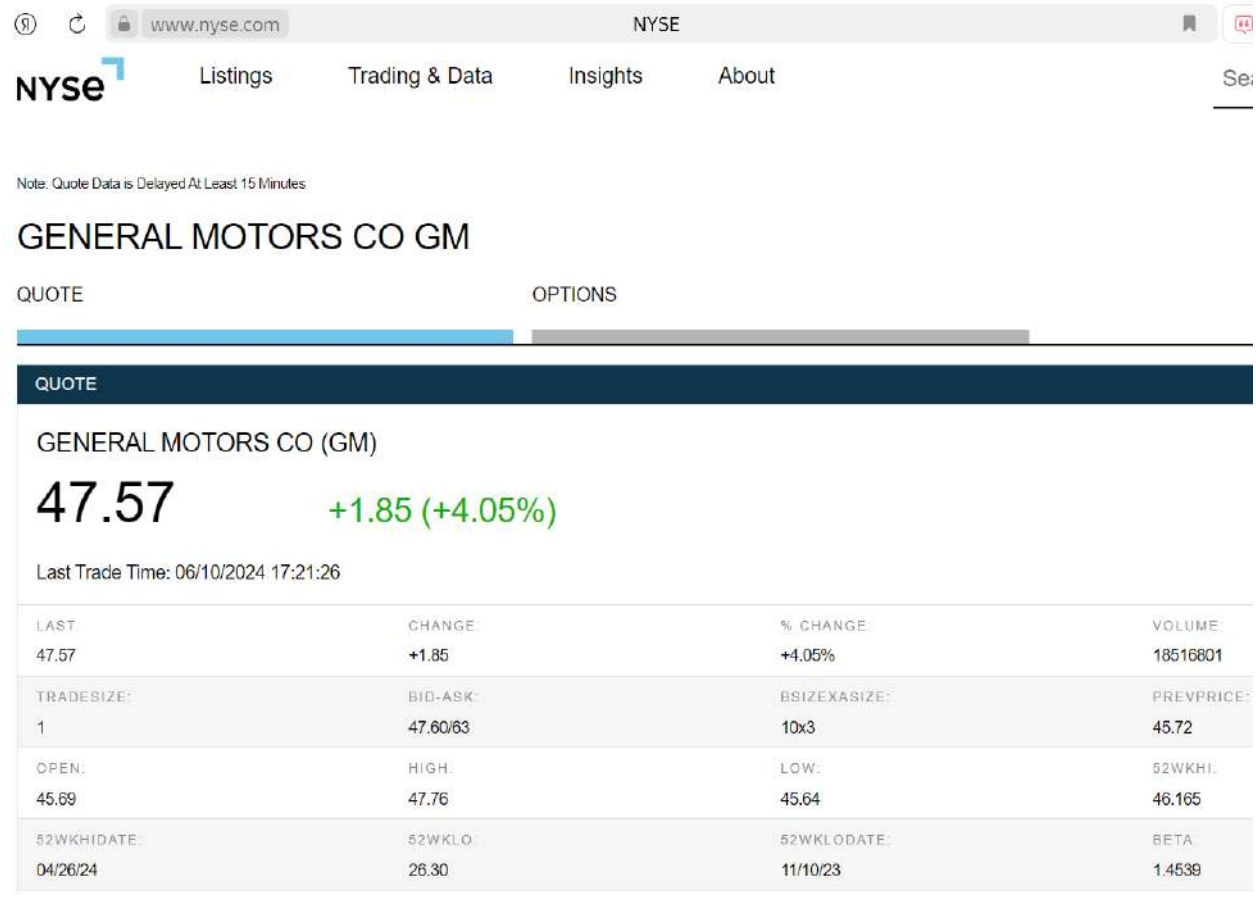
<table>
<tr><td></td><td>


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMAT-RM.MMBZ
</td></tr>
<tr><td></td><td>


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amat
</td></tr>
<tr><td>4</td><td>GENERAL MOTORS ISIN US37045V1008</td></tr>
</table>

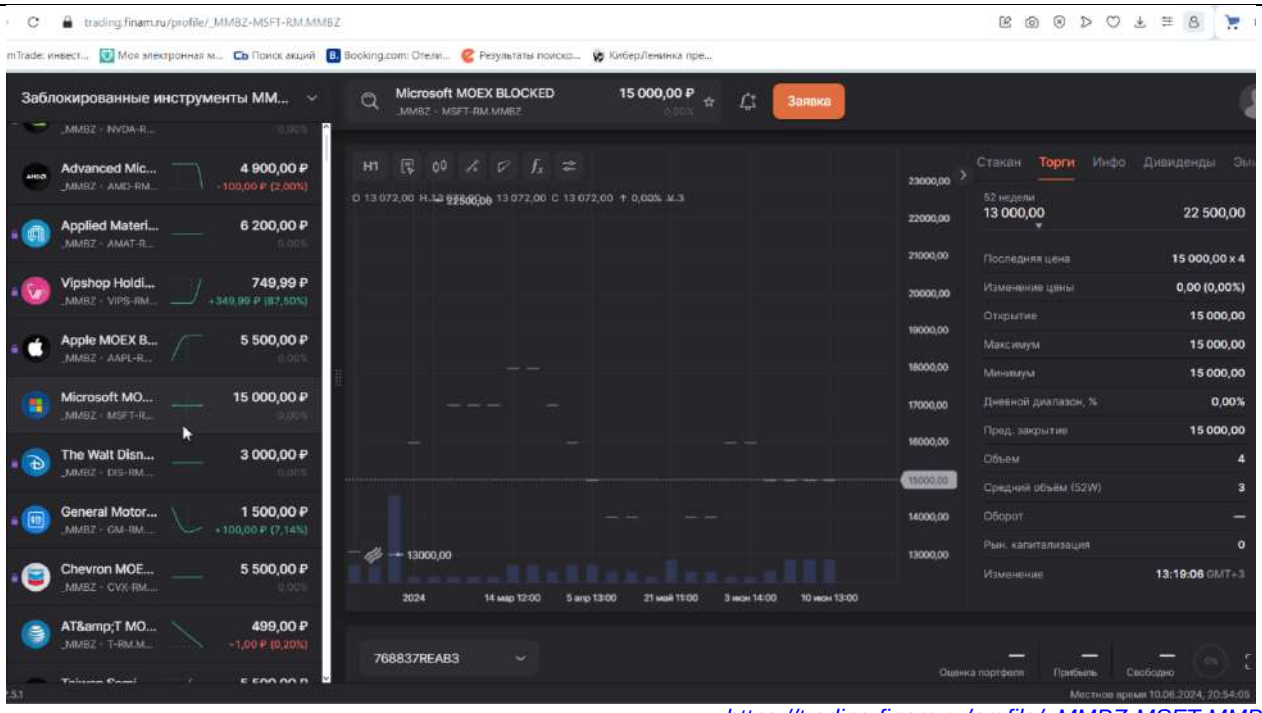


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-GM-RM.MMBZ

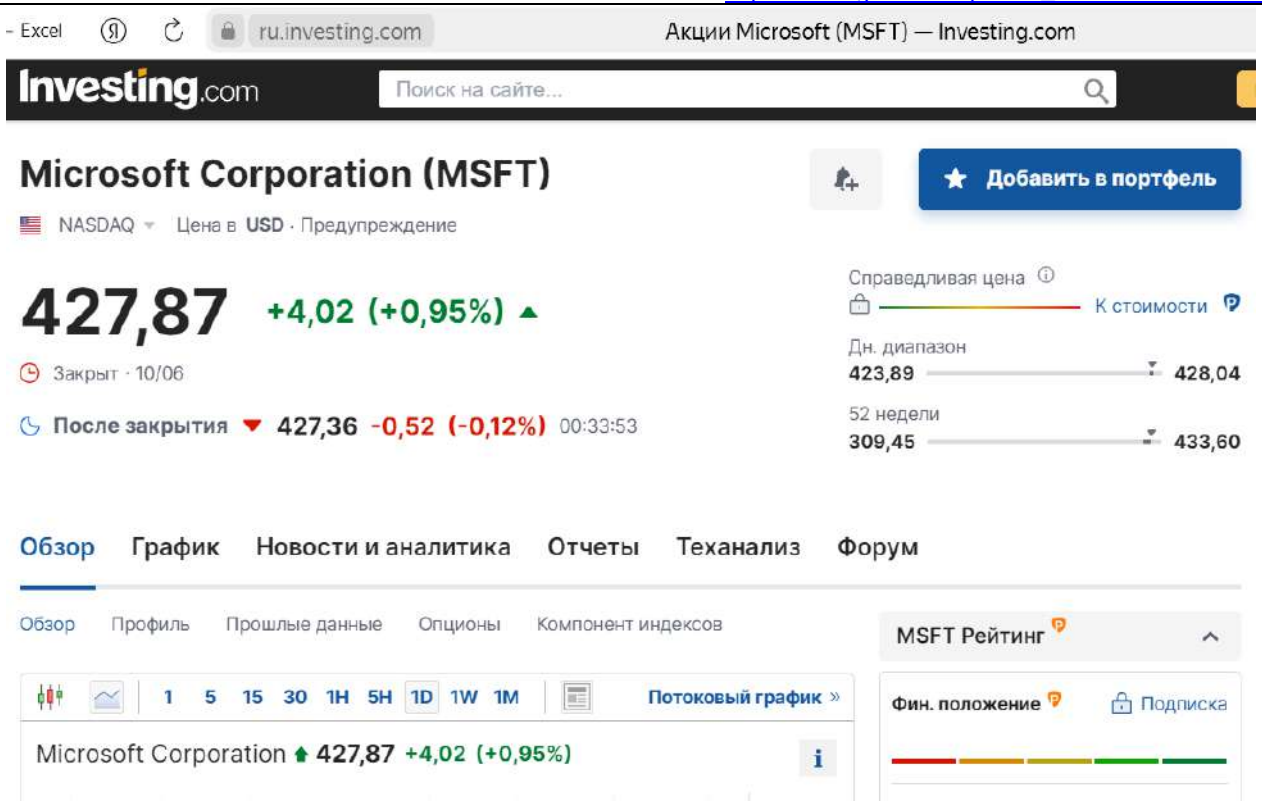


https://www.nyse.com/quote/XNYS:GM

5	**MICROSOFT ISIN US5949181045**

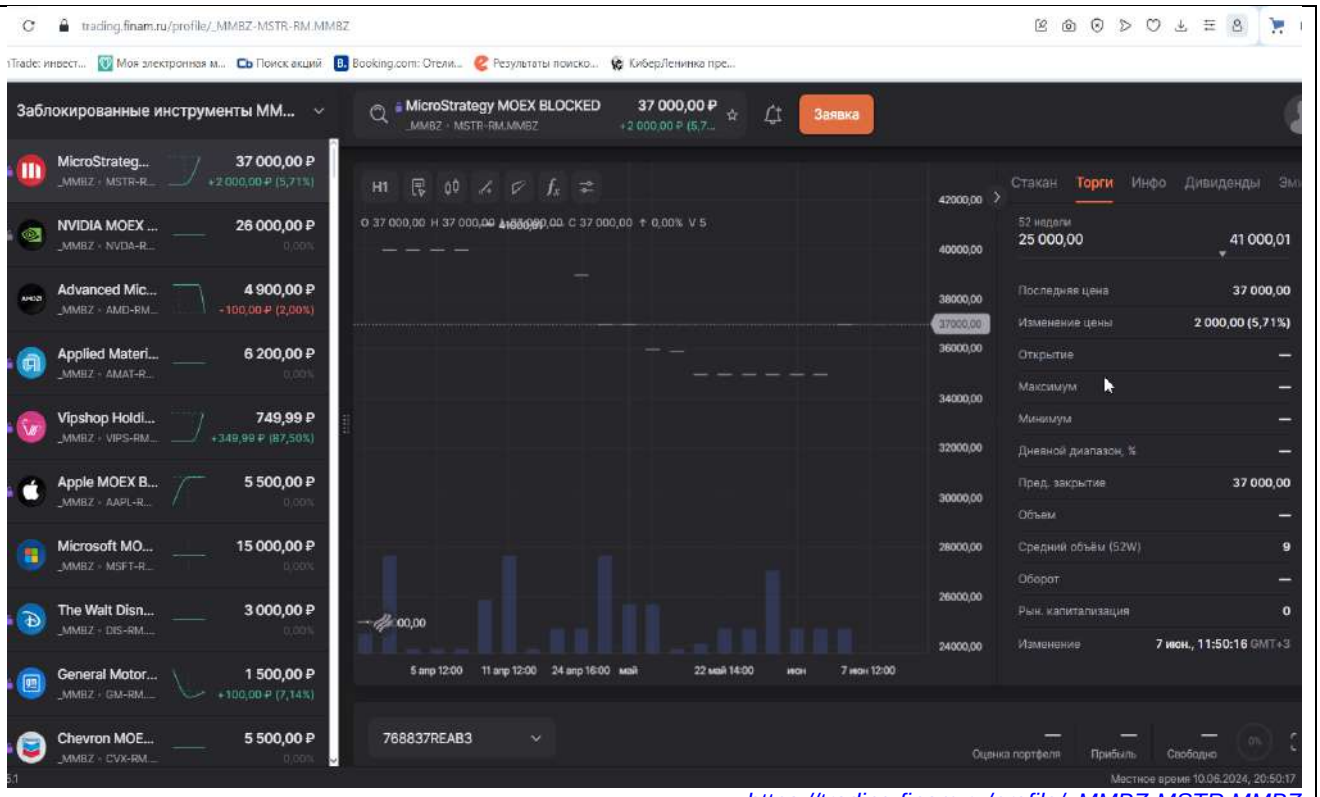


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSFT.MMBZ

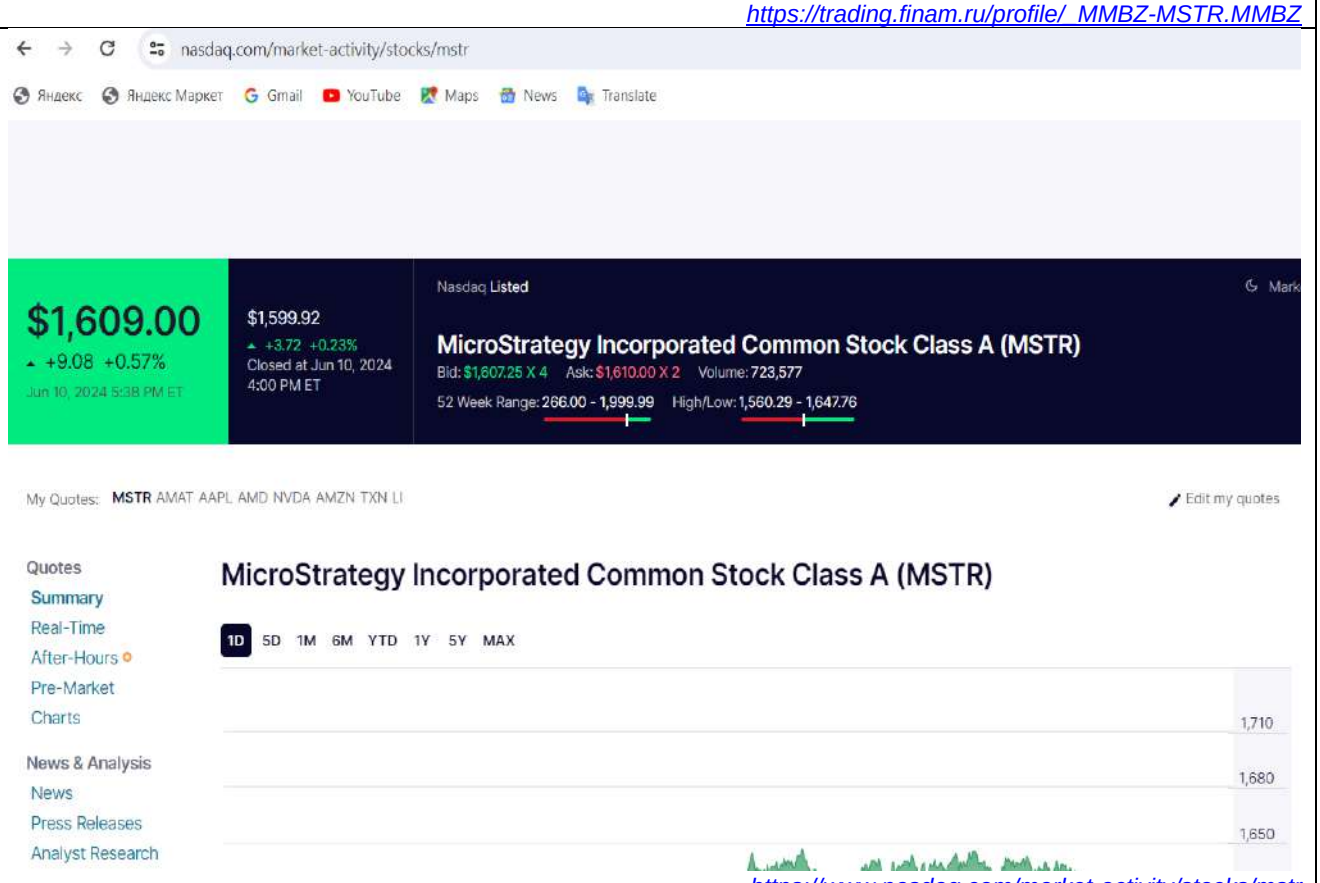


https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings

6	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**

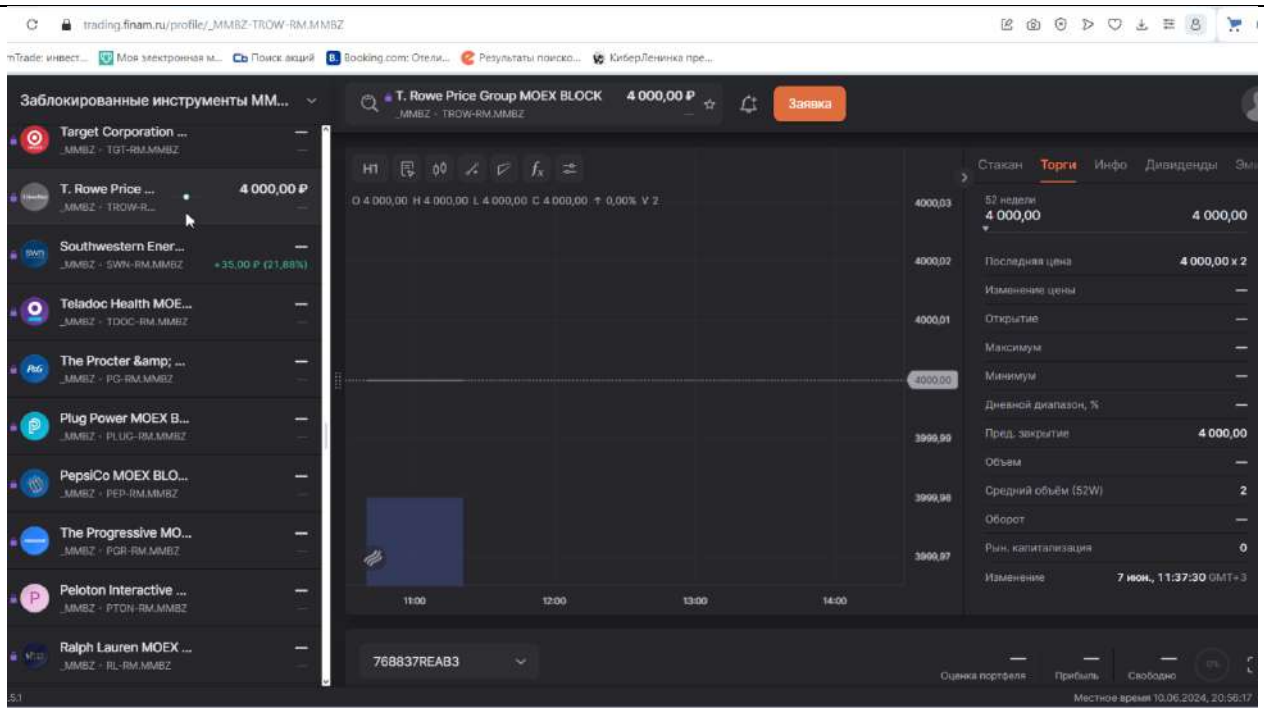


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

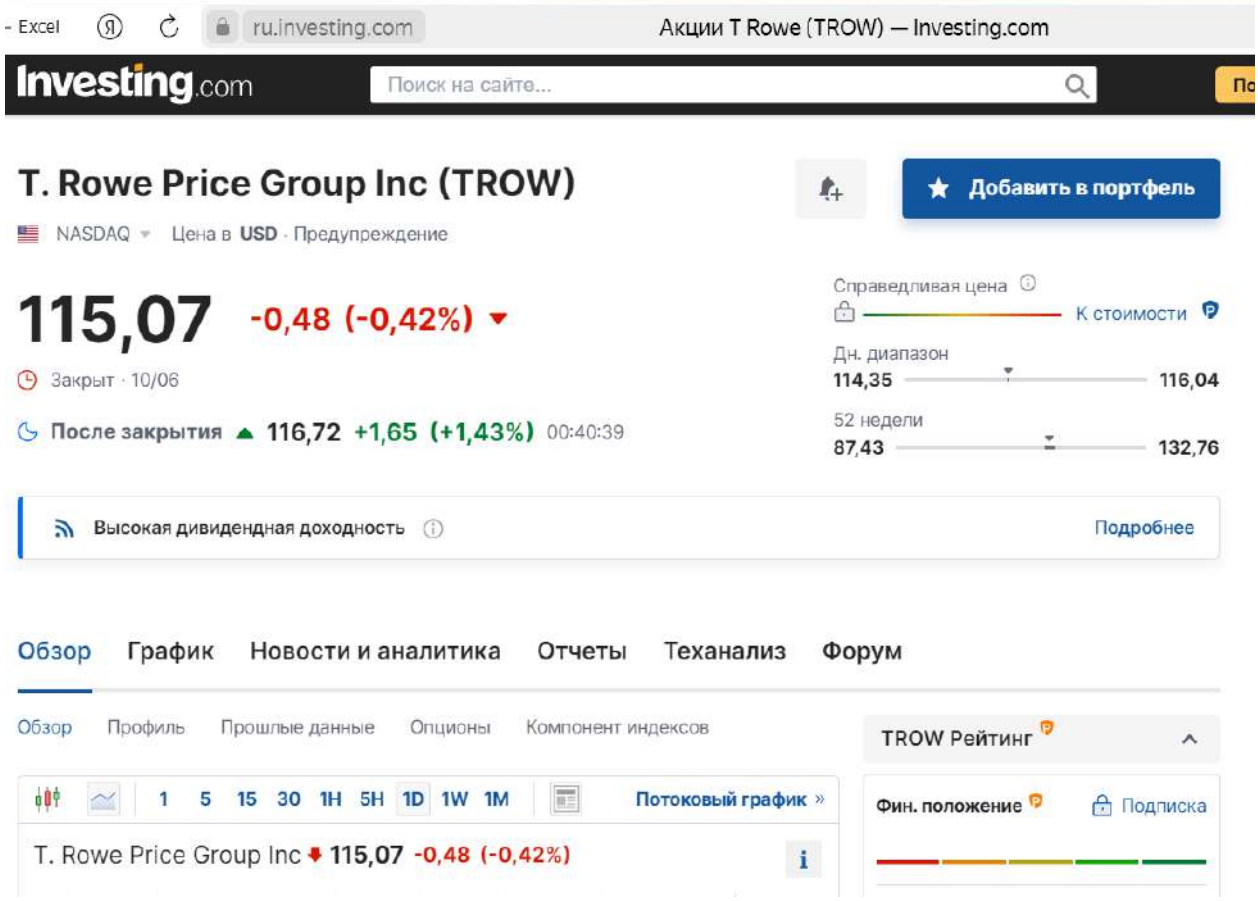


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

7	**T ROWE PRICE ISIN US74144T1088**

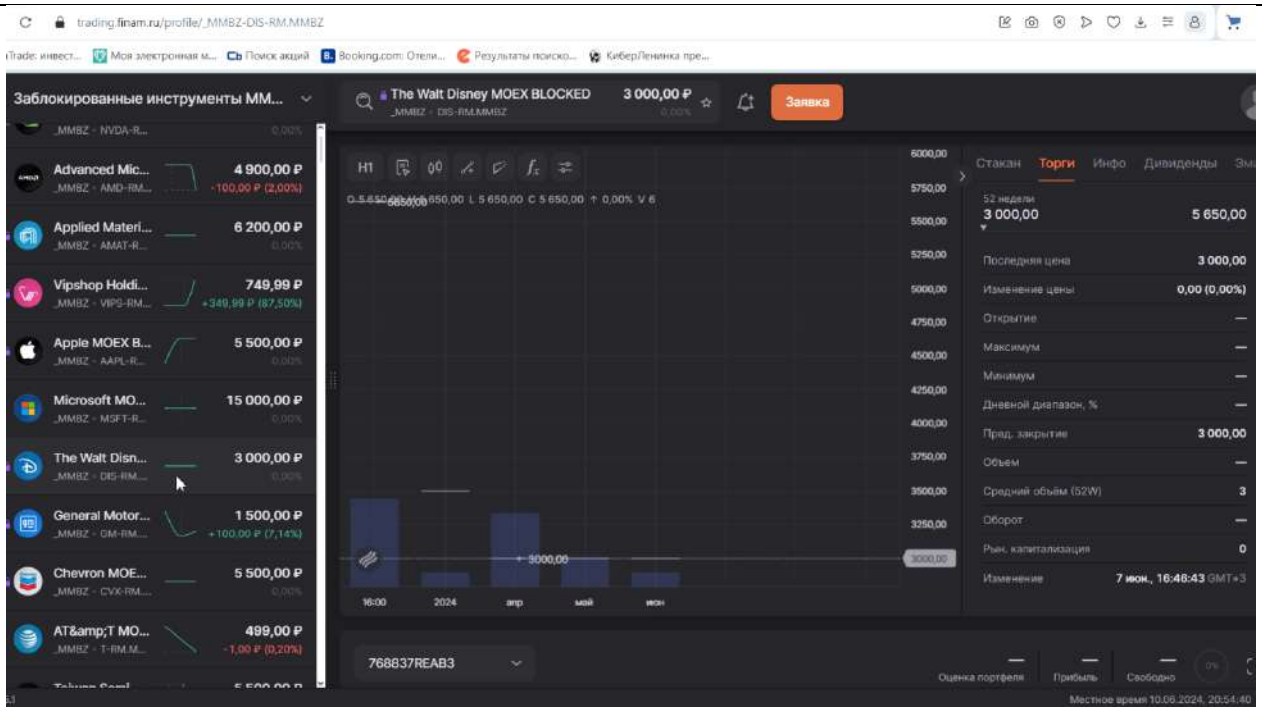


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-TROW-RM.MMBZ

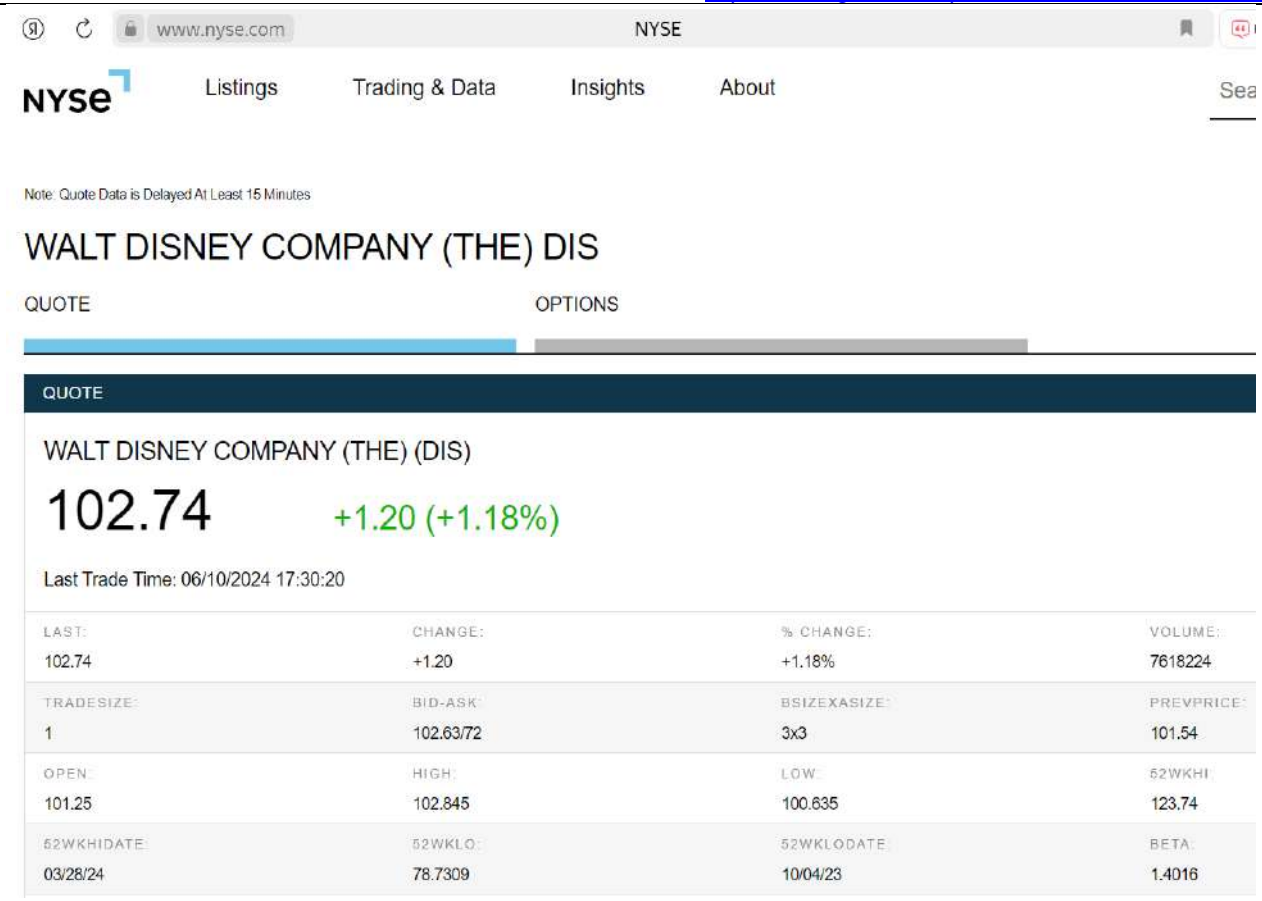


https://ru.investing.com/equities/t-rowe-price-gp

8	**THE WALT DISNEY COMPANY ISIN US2546871060**



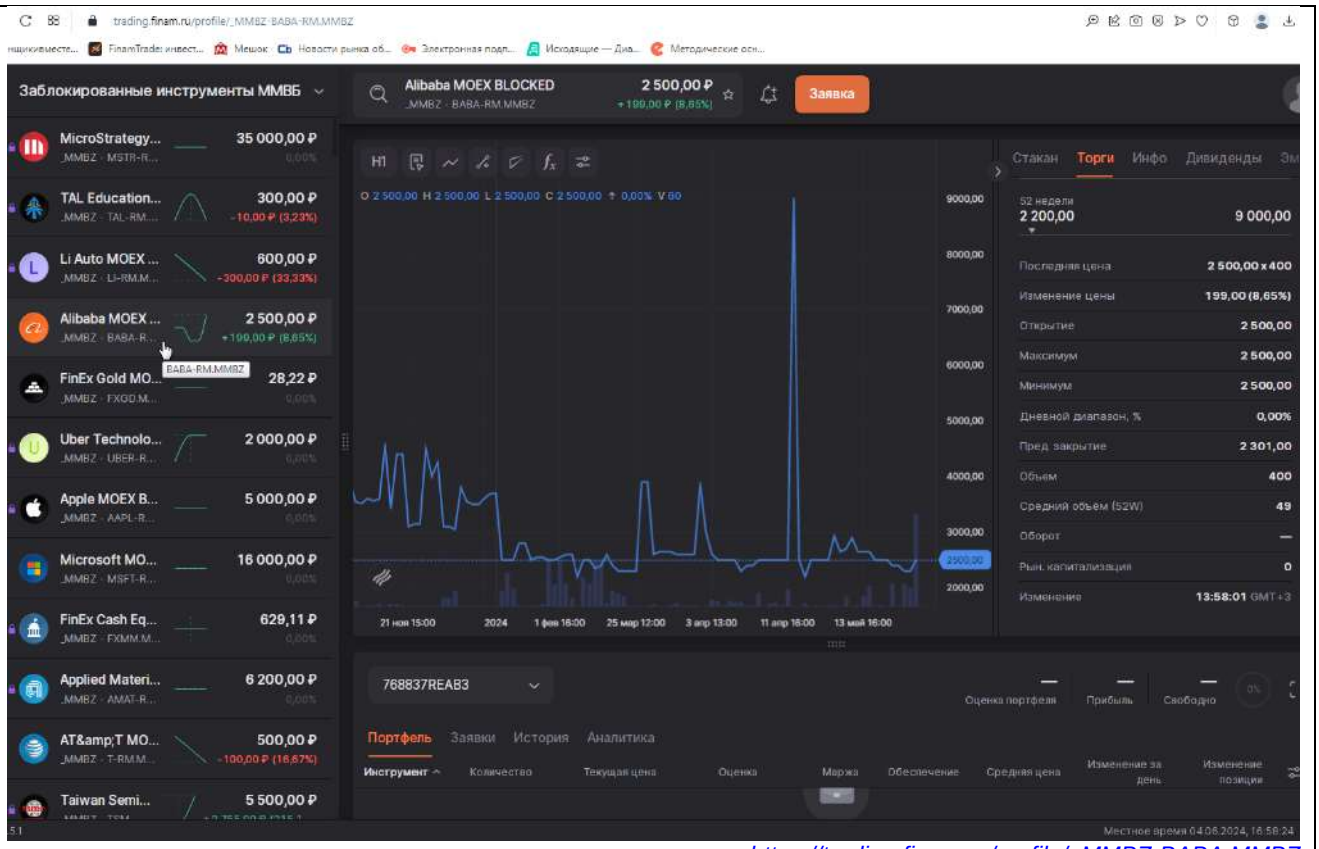
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-DIS-RM.MMBZ



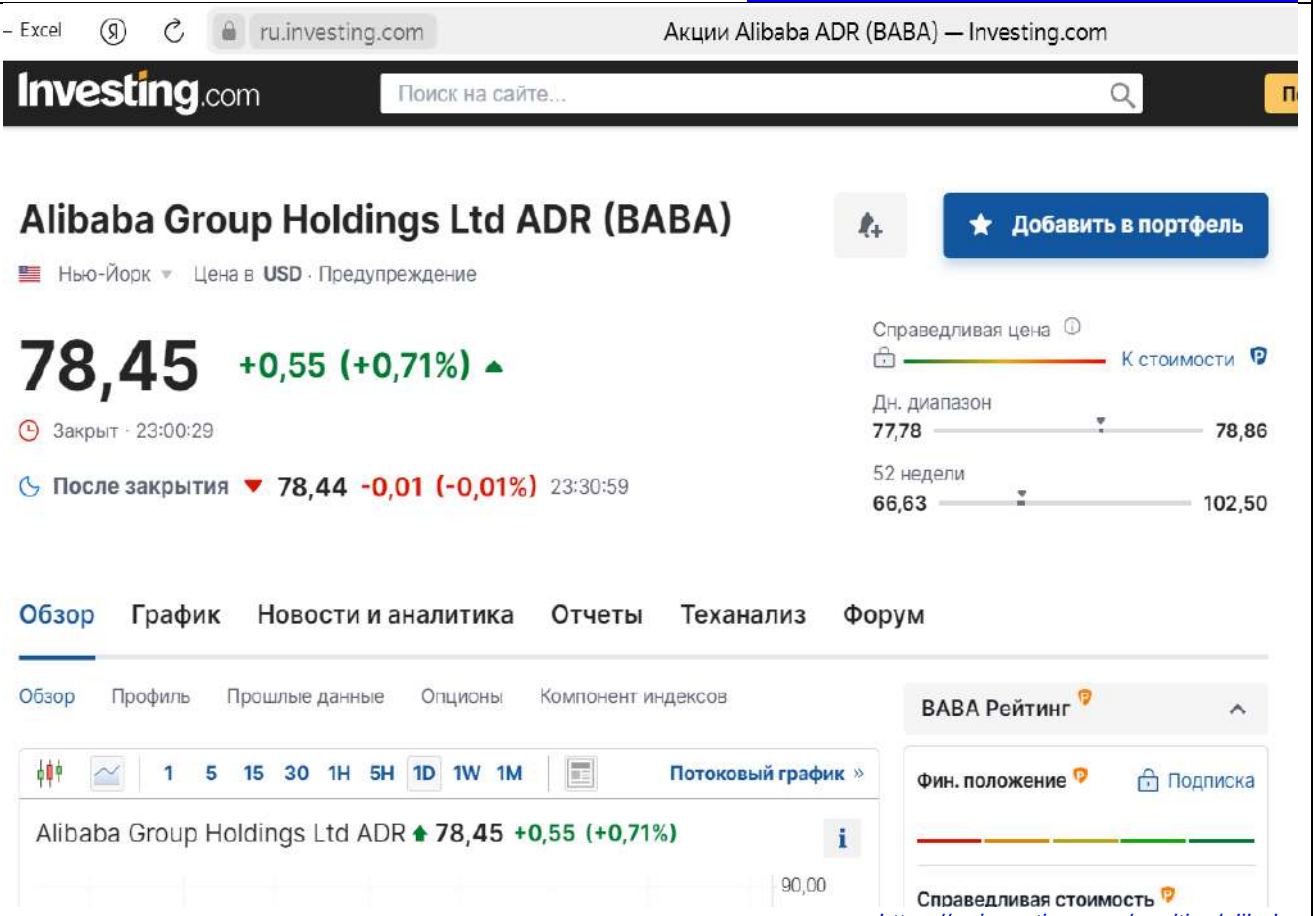
https://www.nyse.com/quote/XNYS:DIS

Рыночные данные на 04.06.2024 г.

1	**Alibaba ISIN US01609W1027**

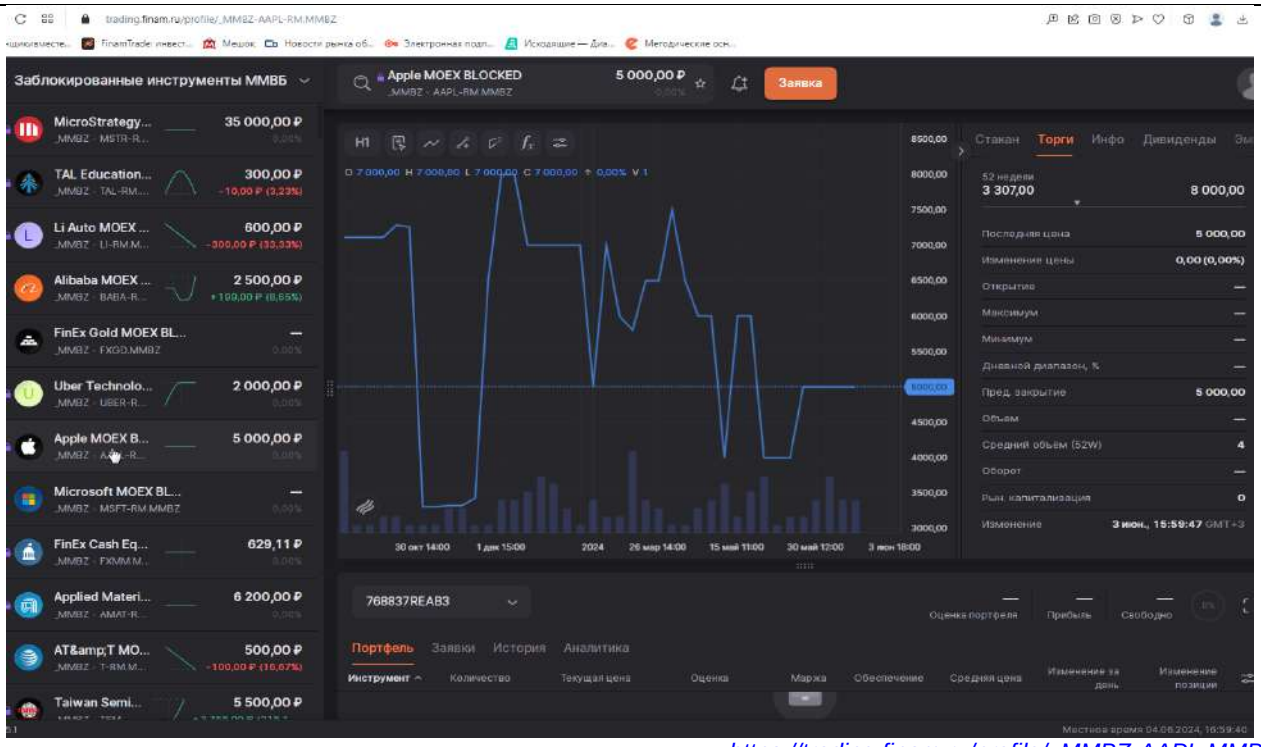


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ

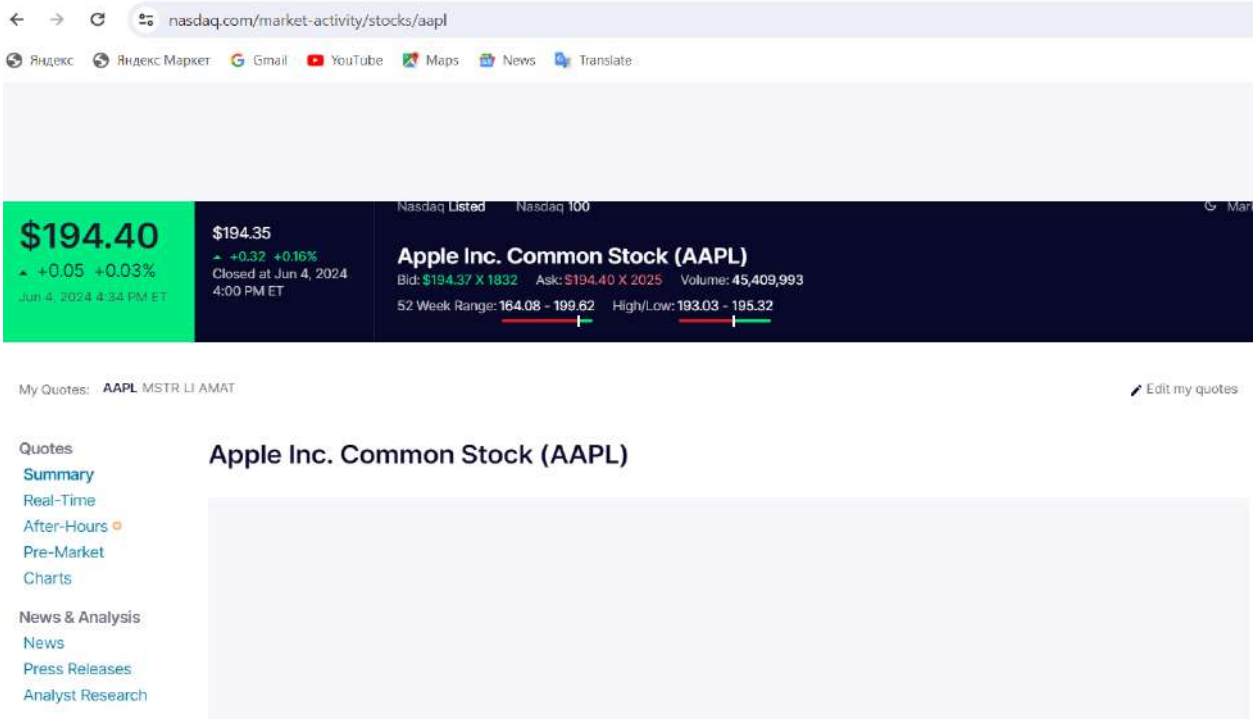


https://ru.investing.com/equities/alibaba

2	**APPLE. INC. ISIN US0378331005**

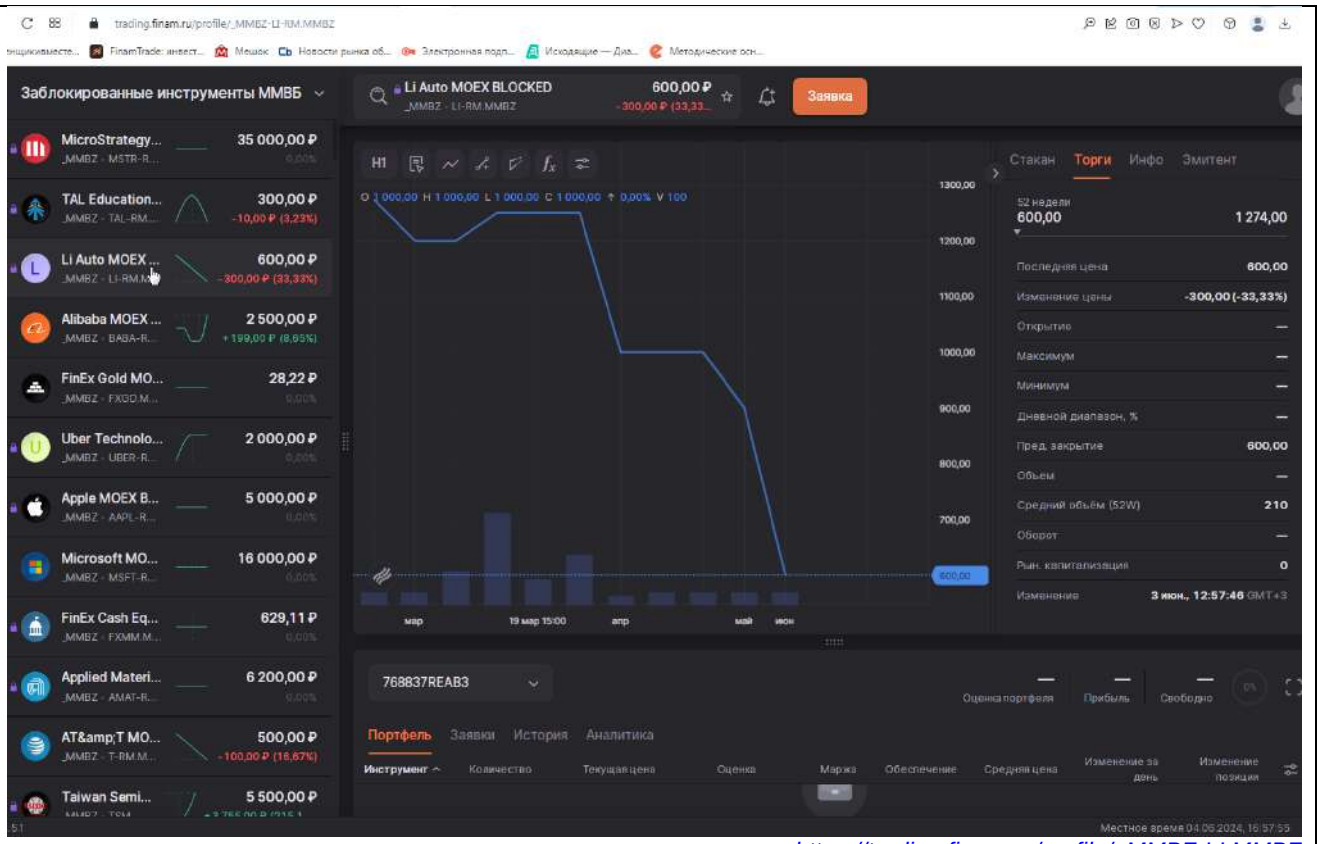


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AAPL.MMBZ

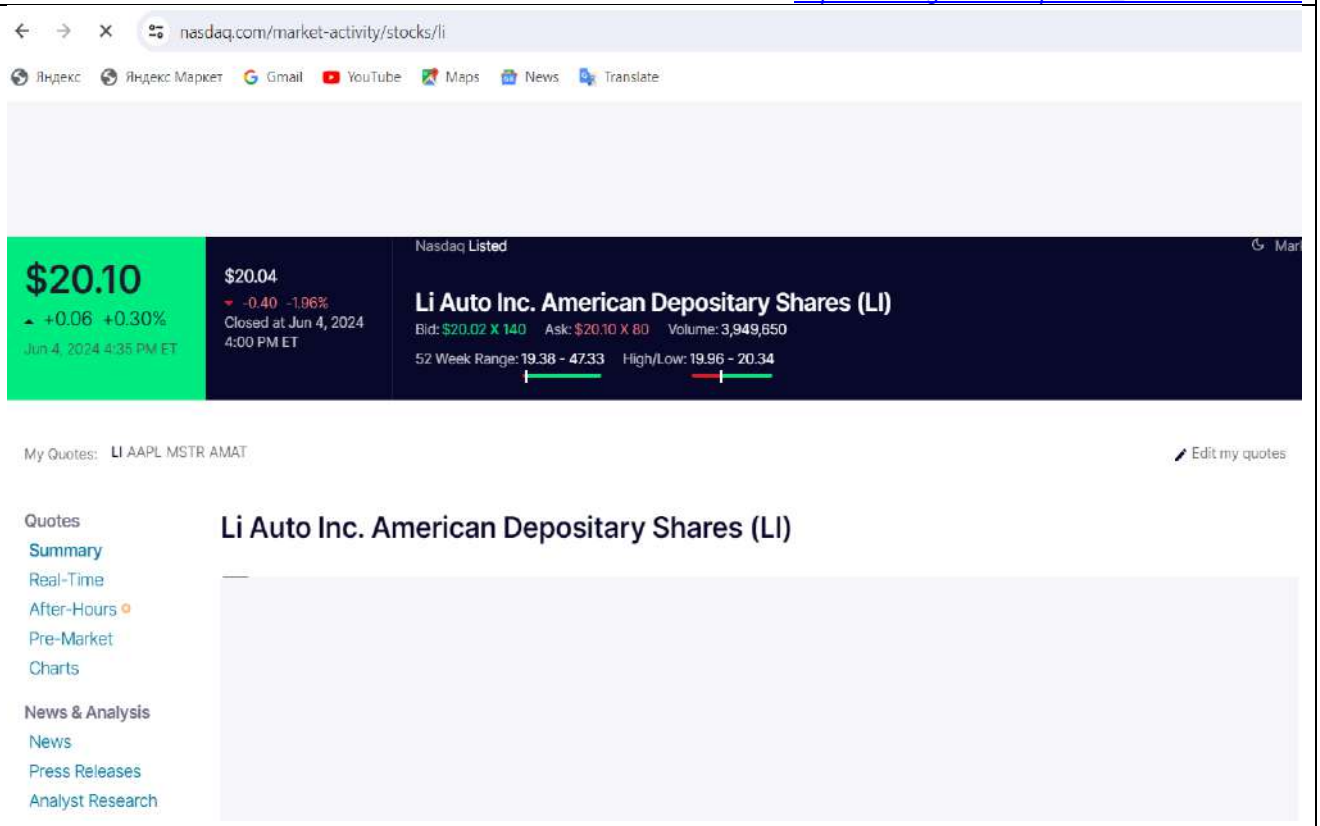


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/aapl

3	**LI AUTOISIN US50202M1027**

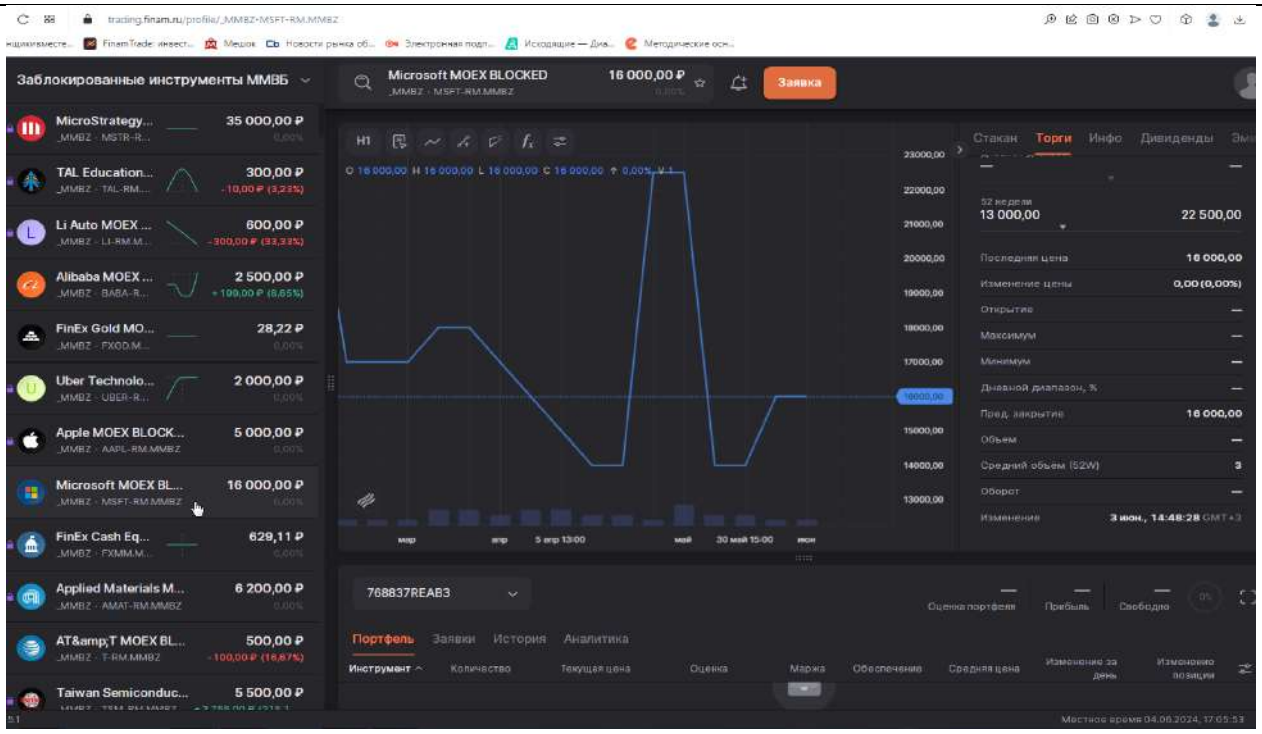


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-LI.MMBZ

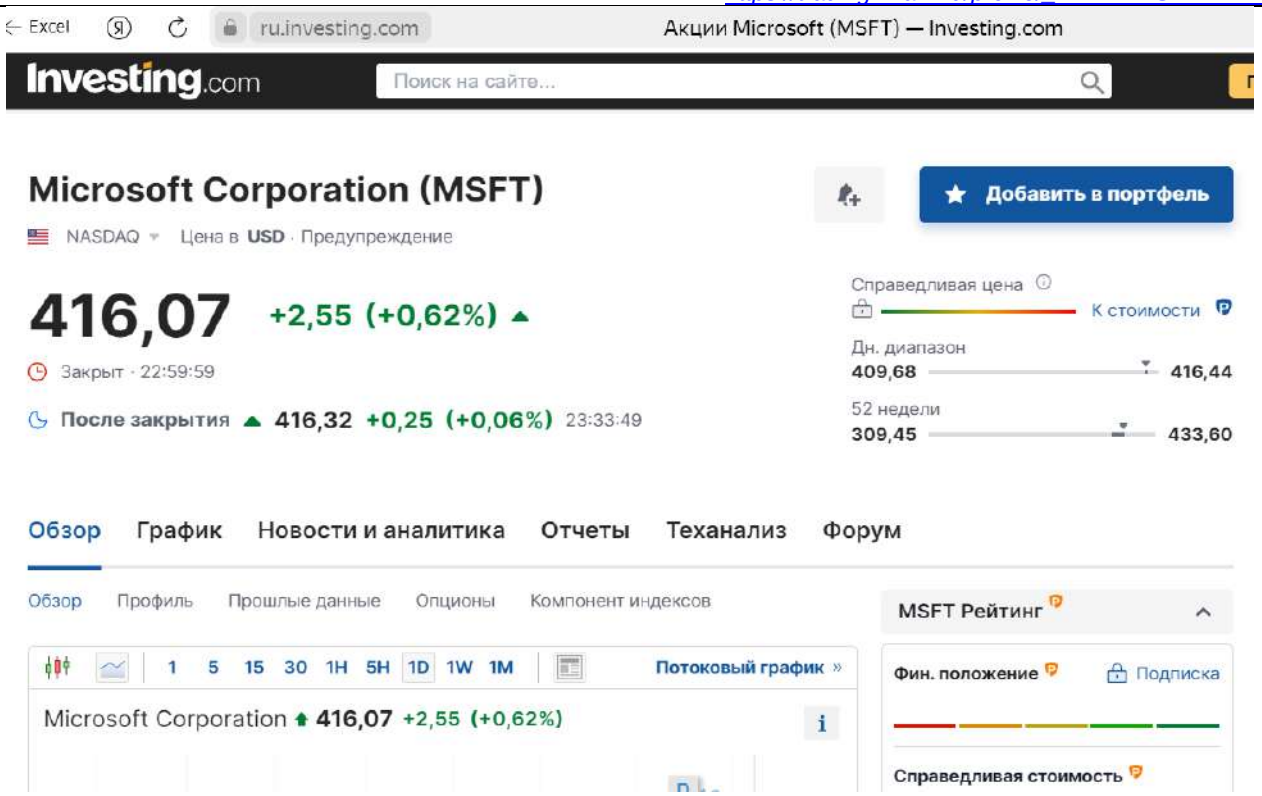


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/li

4	**MICROSOFT ISIN US5949181045**

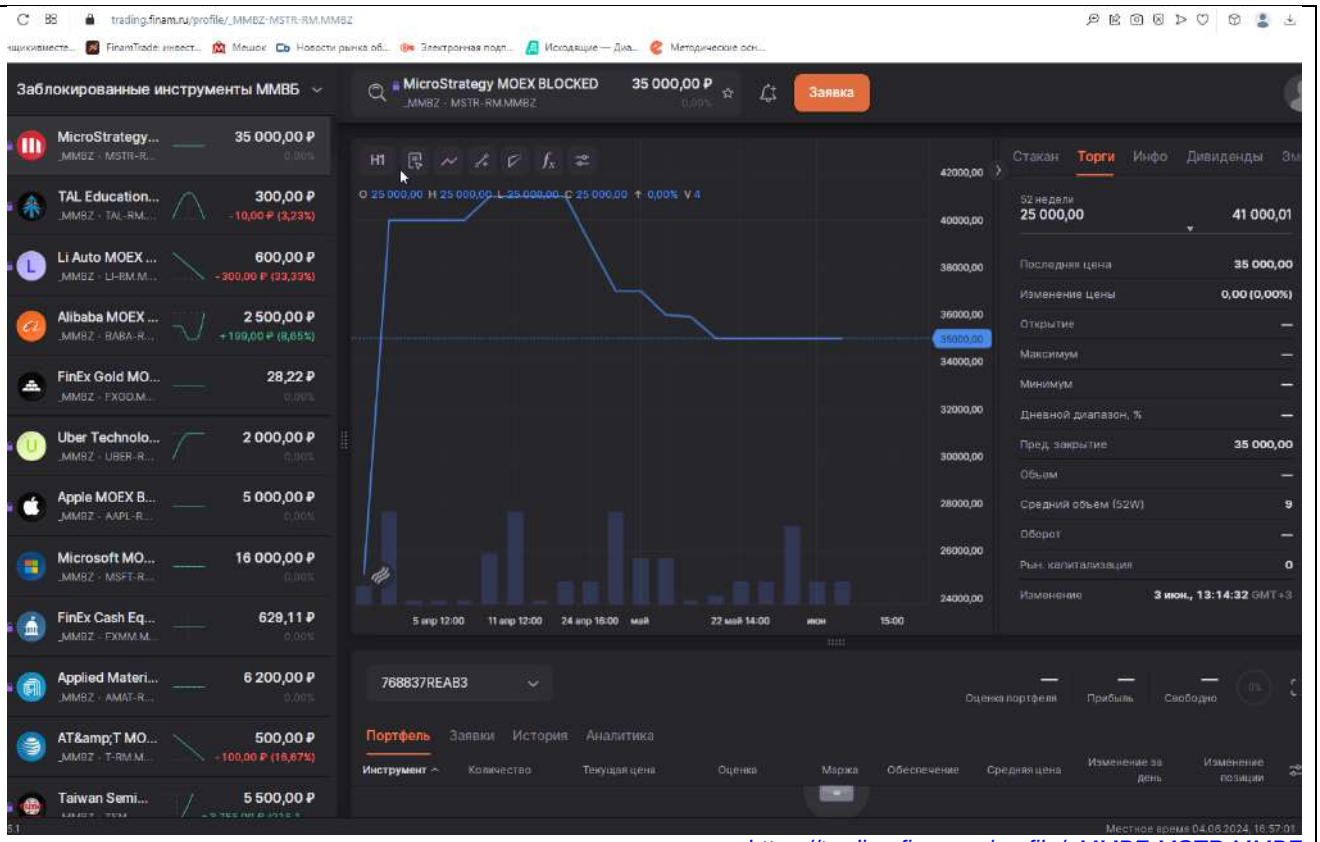


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSFT.MMBZ

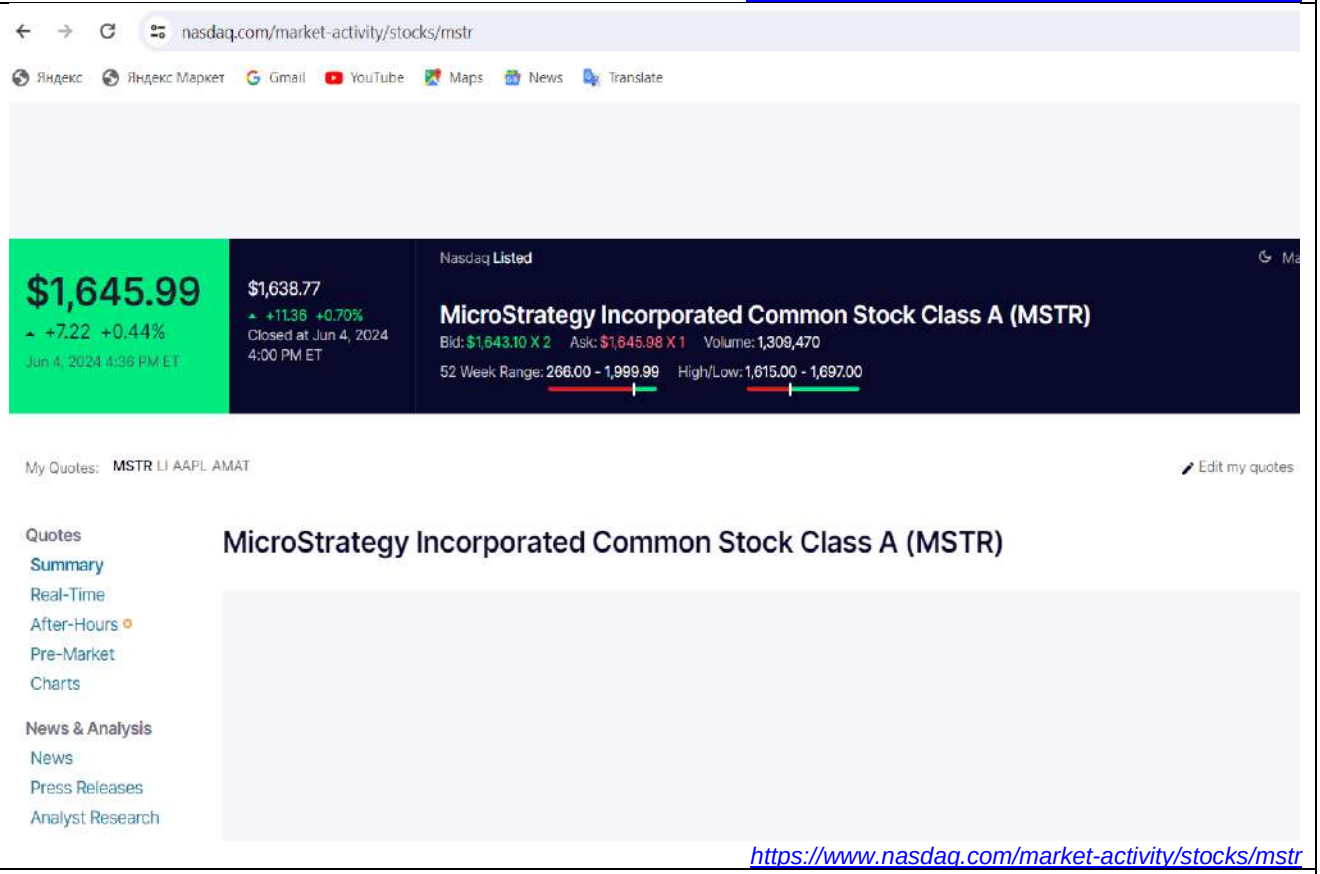


https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings

5	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**

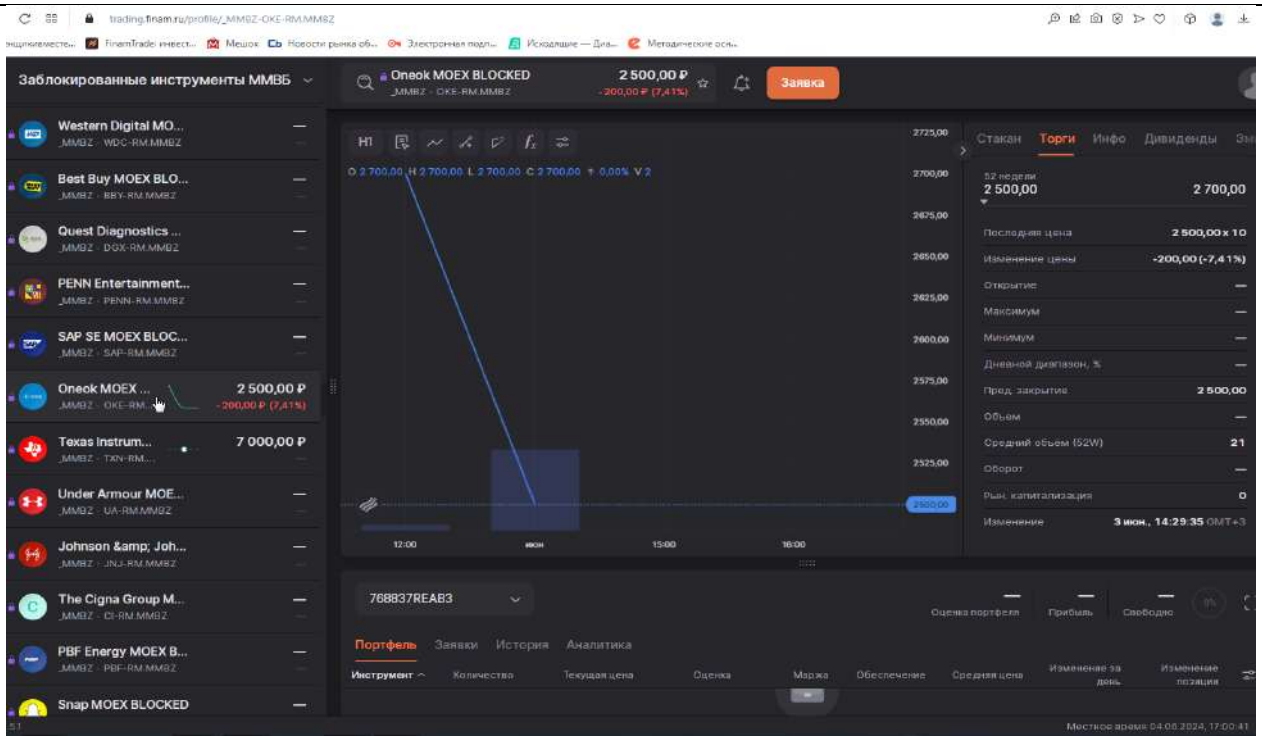


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

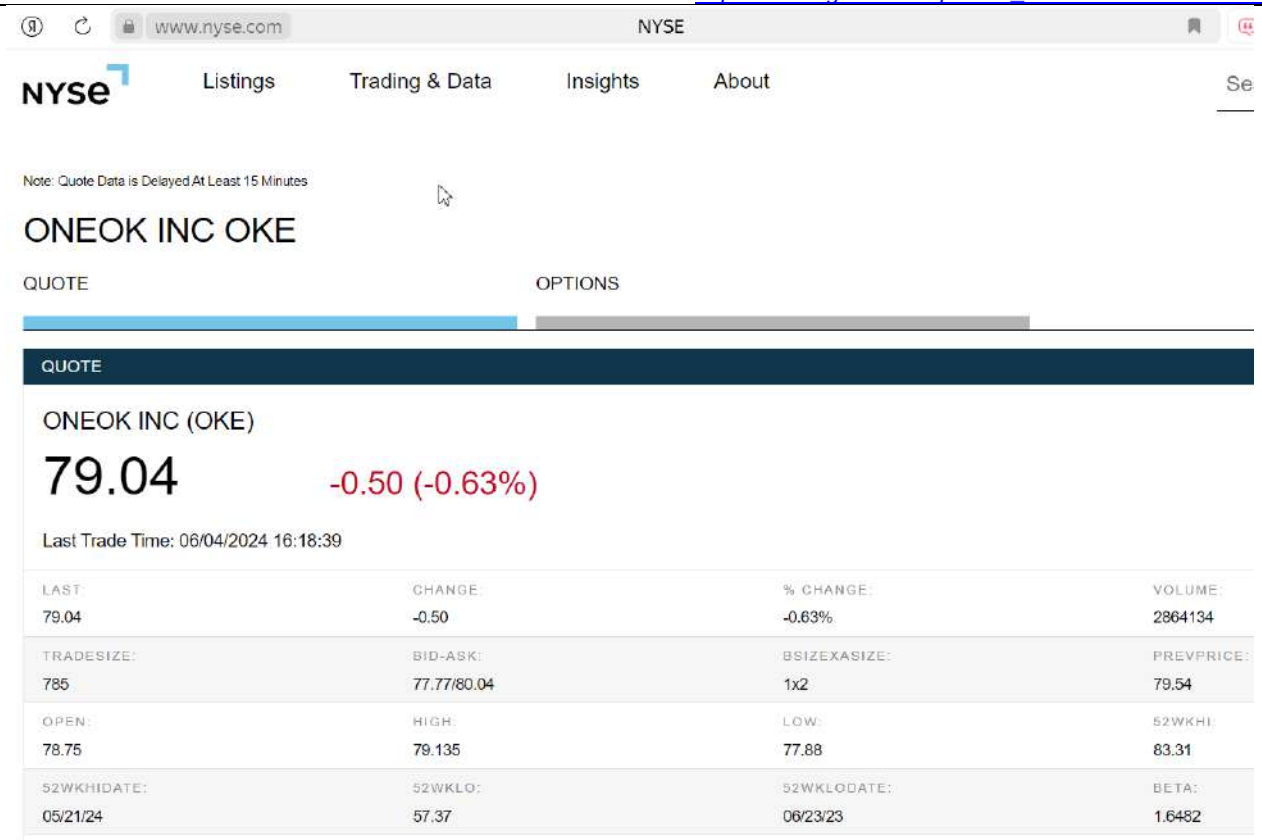


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

6	**ONEOK ISIN US6826801036**

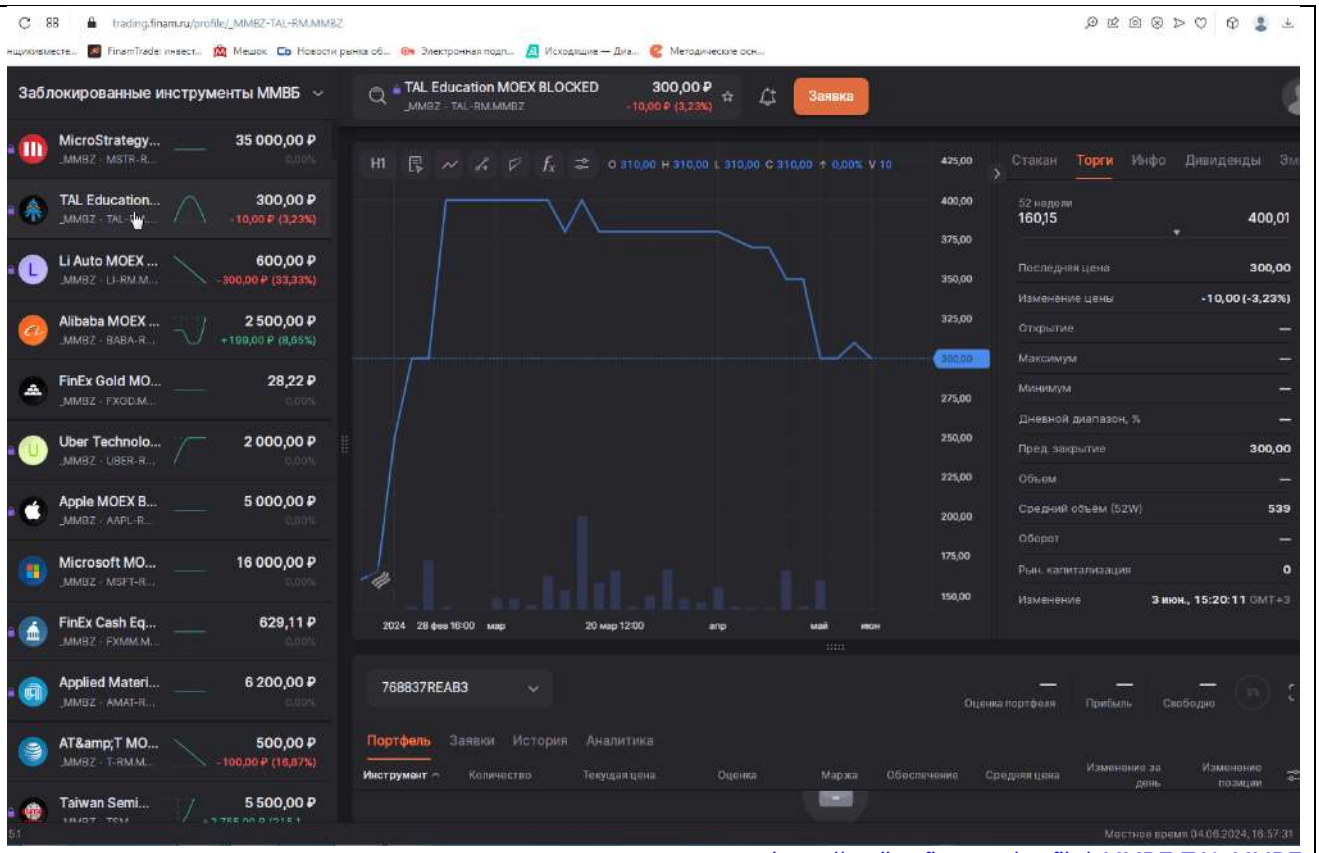


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-OKE-RM.MMBZ

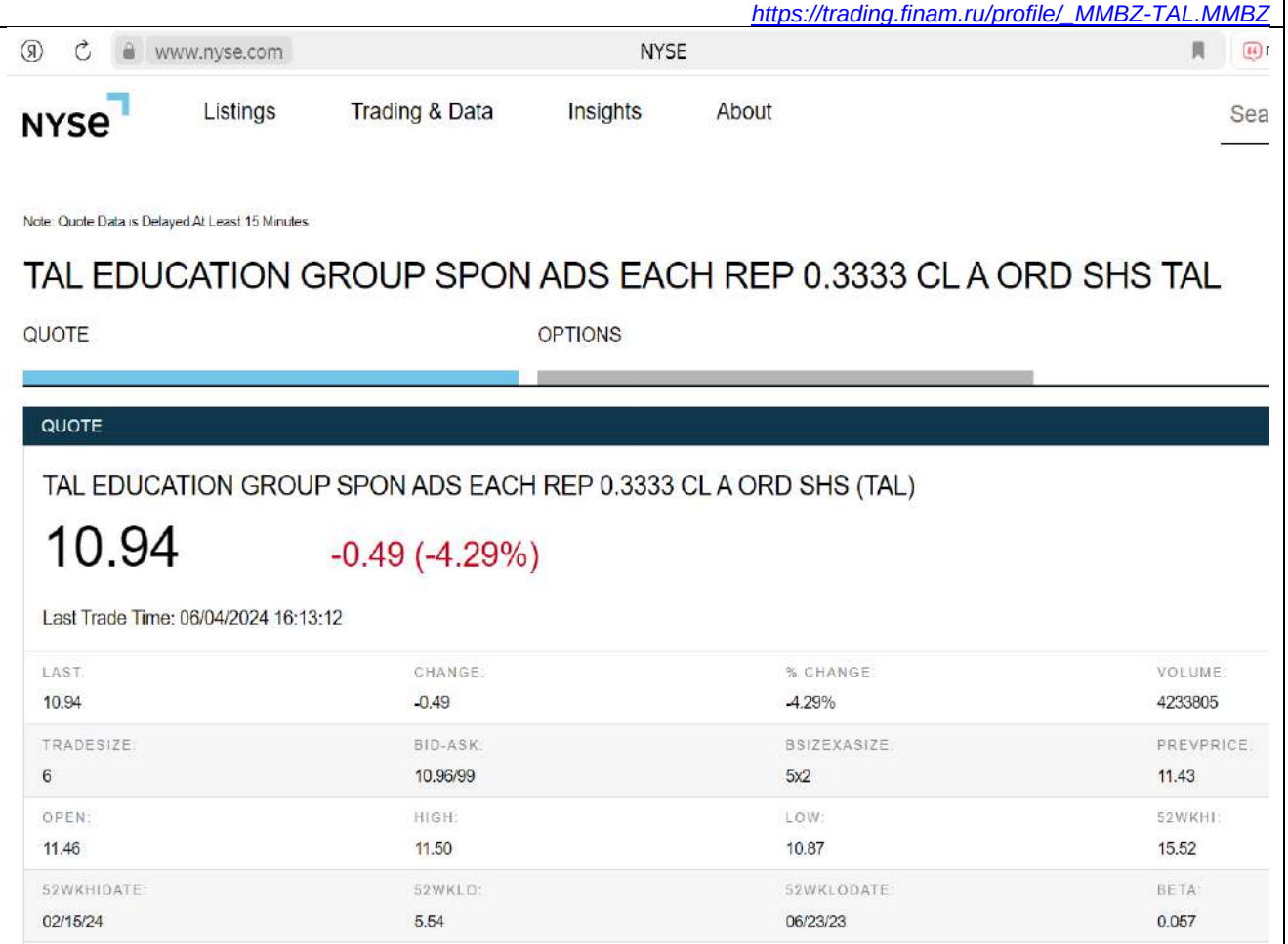


https://www.nyse.com/quote/XNYS:OKE

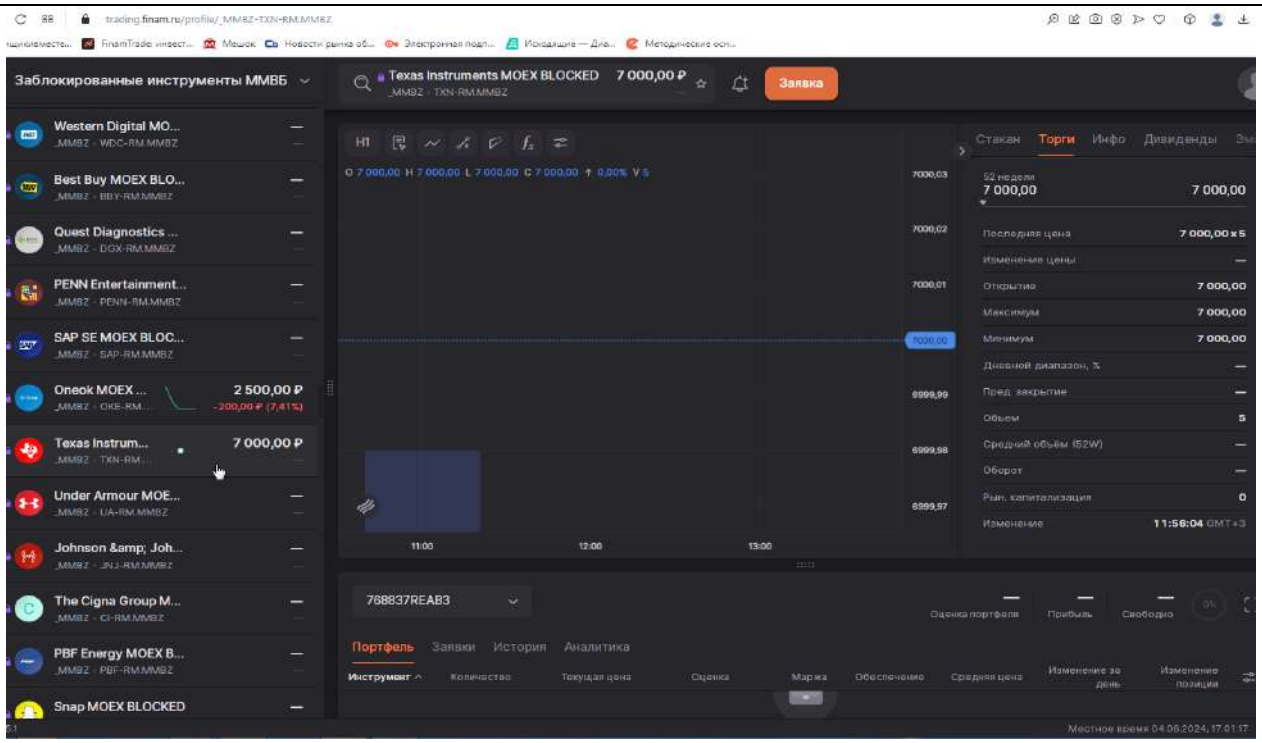
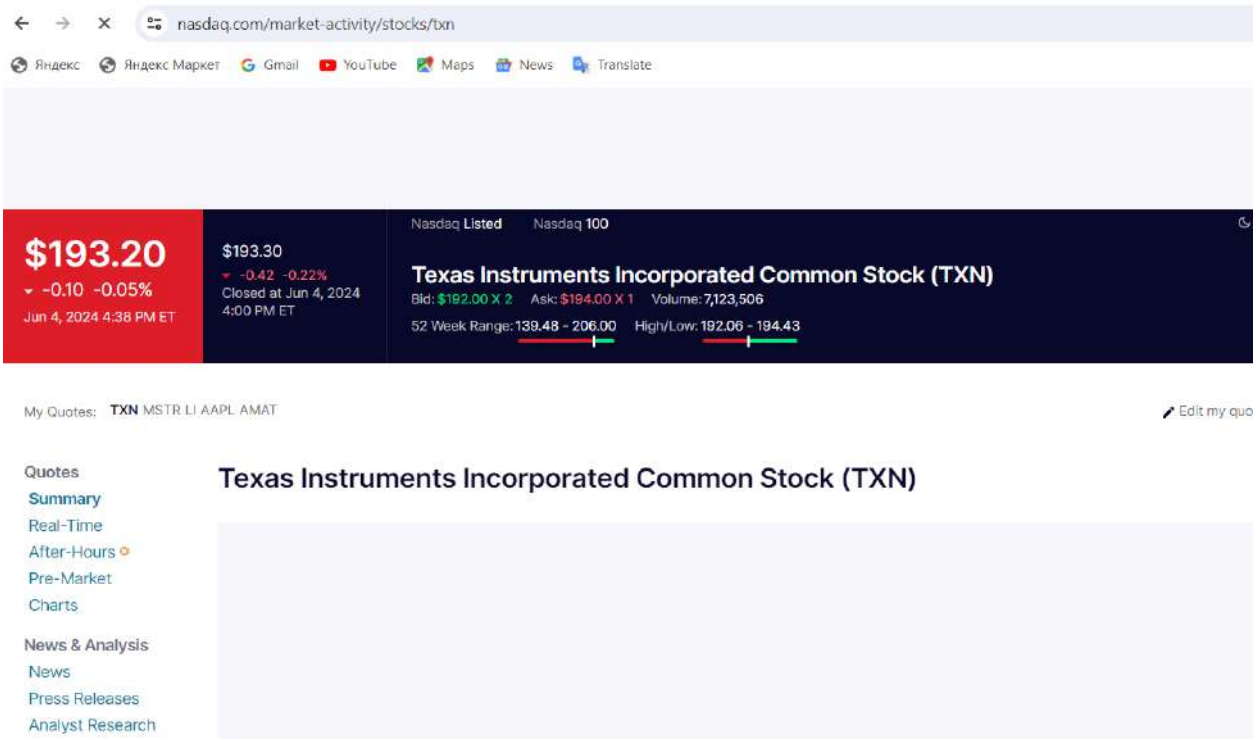
7	**TAL EDUCATION ISIN US8740801043**

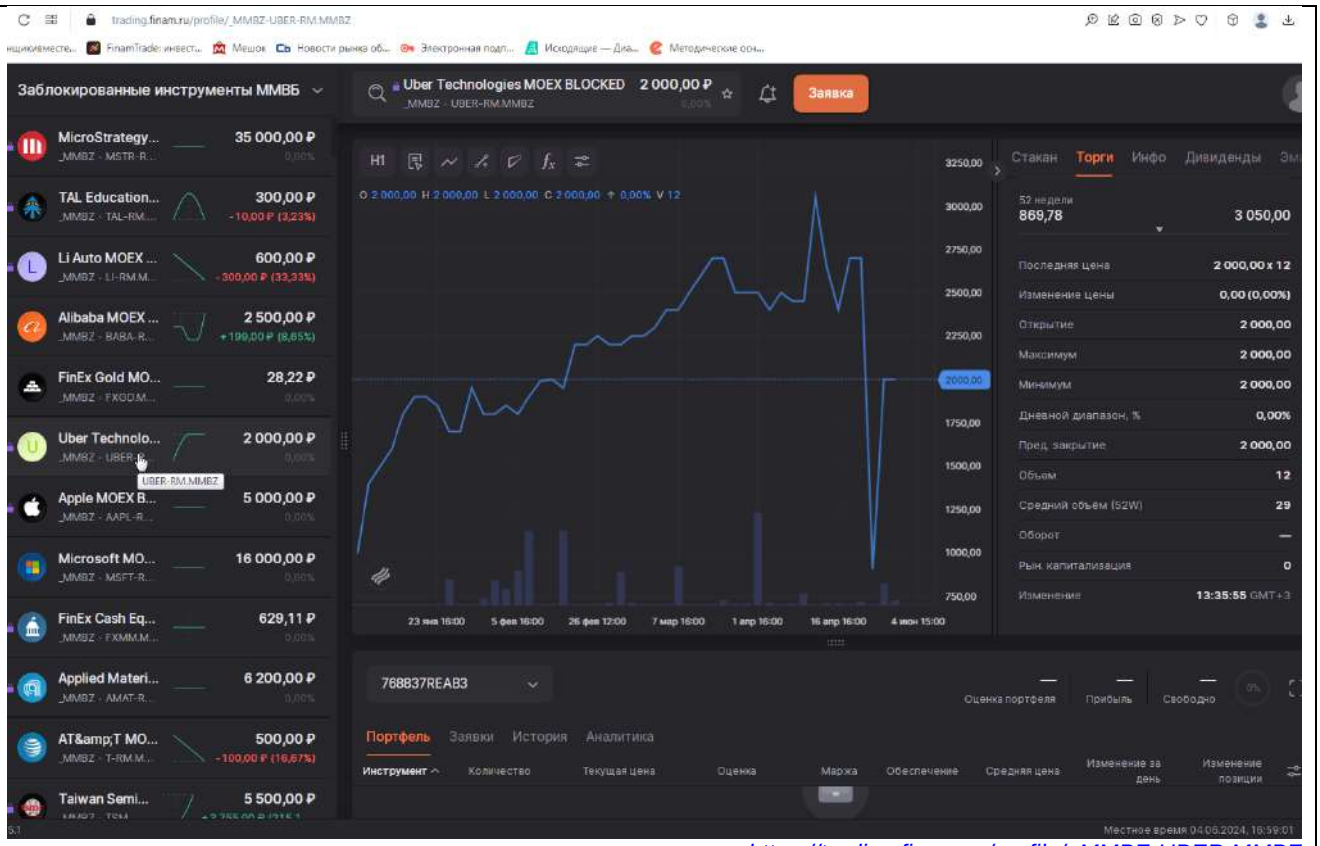


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-TAL.MMBZ

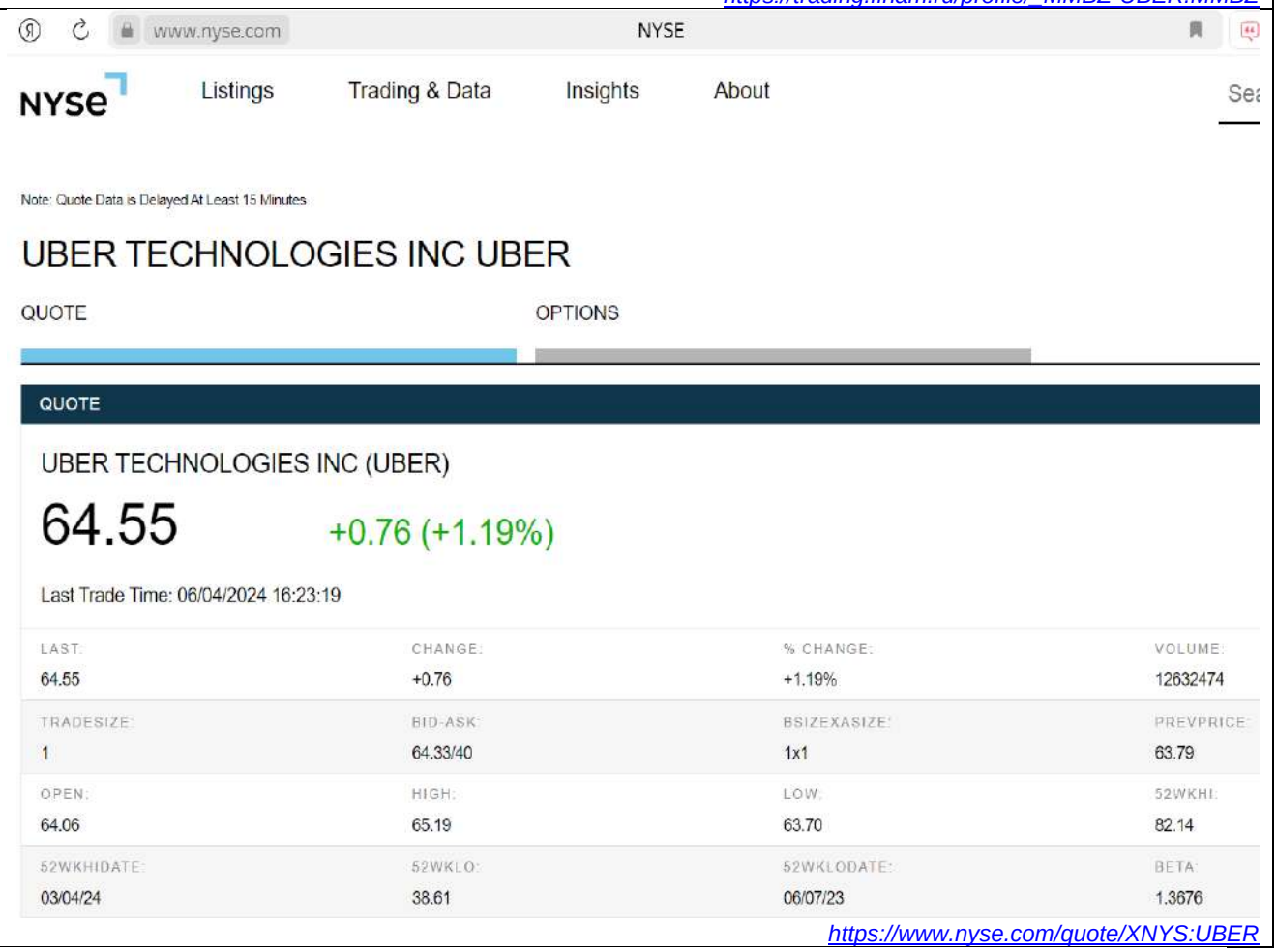


https://www.nyse.com/quote/XNYS:TAL

8	**TEXAS INSTRUMENTS ISIN US8825081040**
	 https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-TXN-RM.MMBZ
	 https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/txn
9	**UBER TECHNOLOGIES, INC. ISIN US90353T1007**



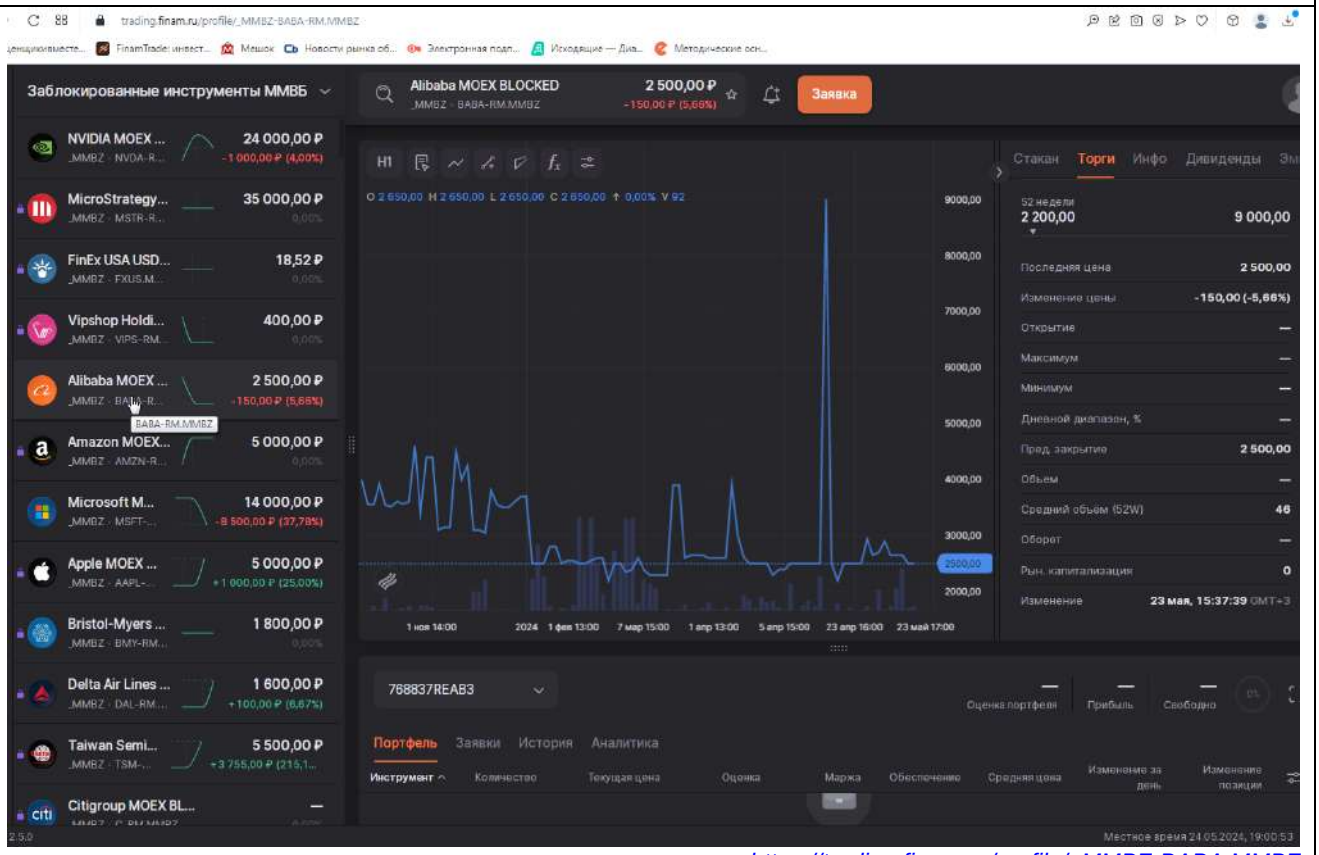
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-UBER.MMBZ



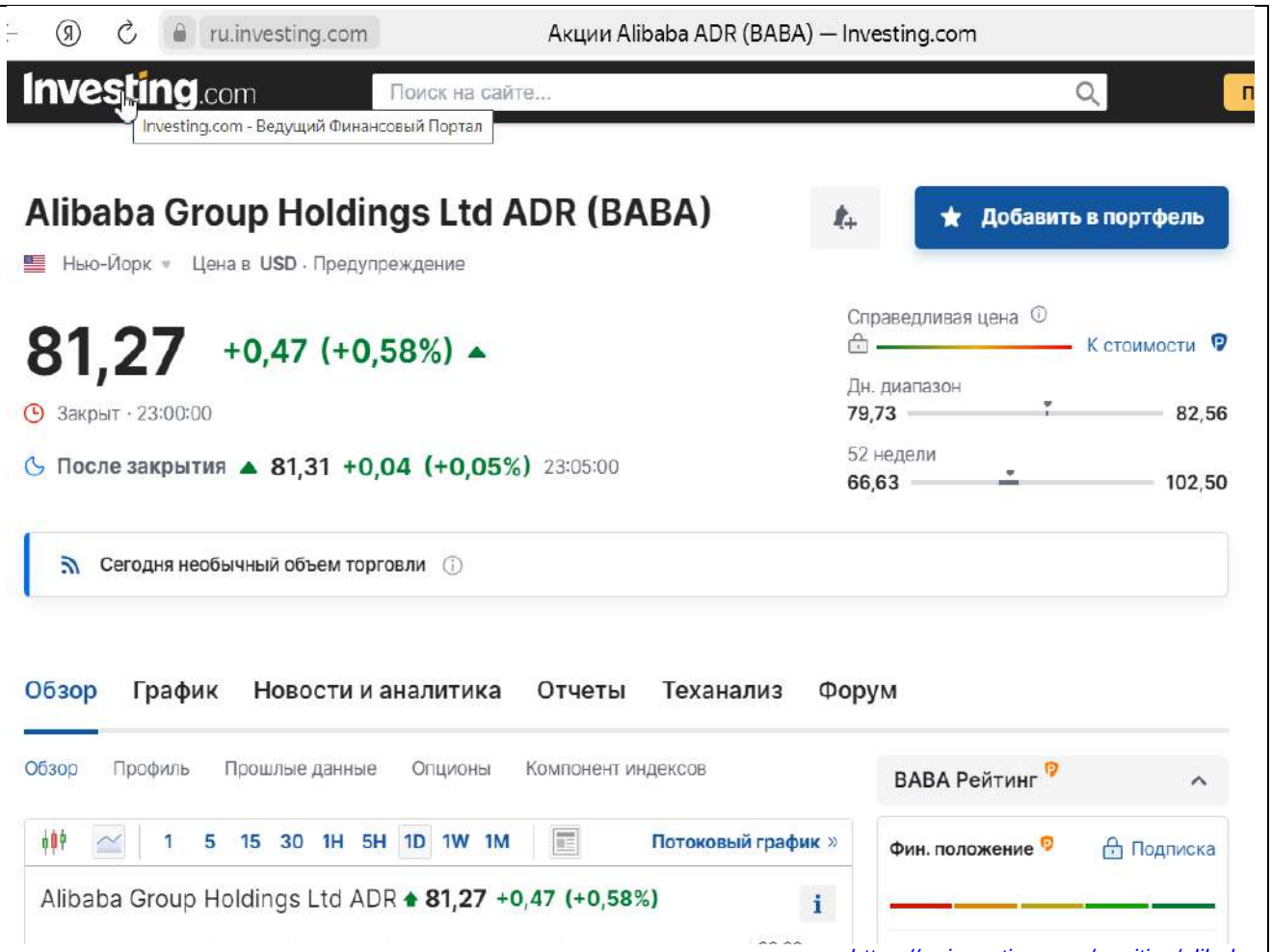
https://www.nyse.com/quote/XNYS:UBER

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 24.05.2024 Г.

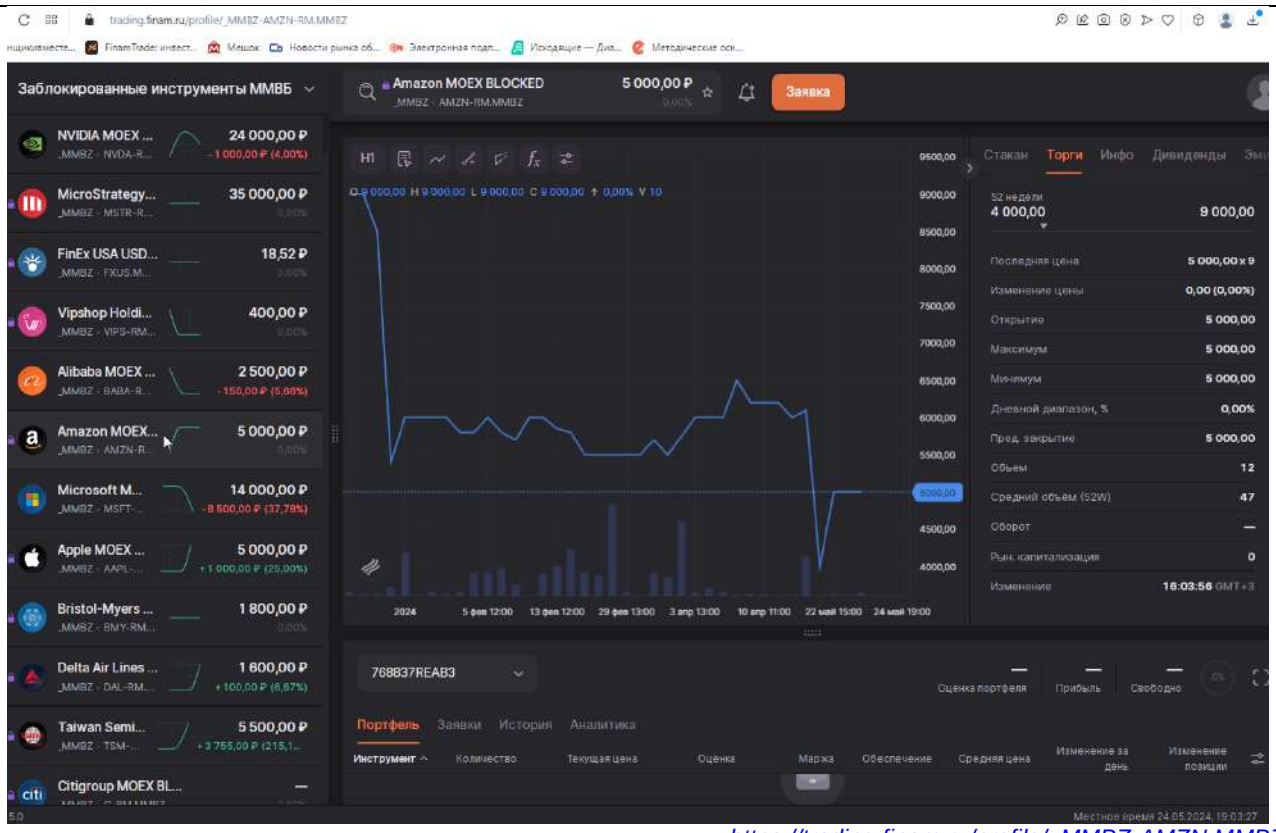
1	**ALIBABA ISIN US01609W1027**



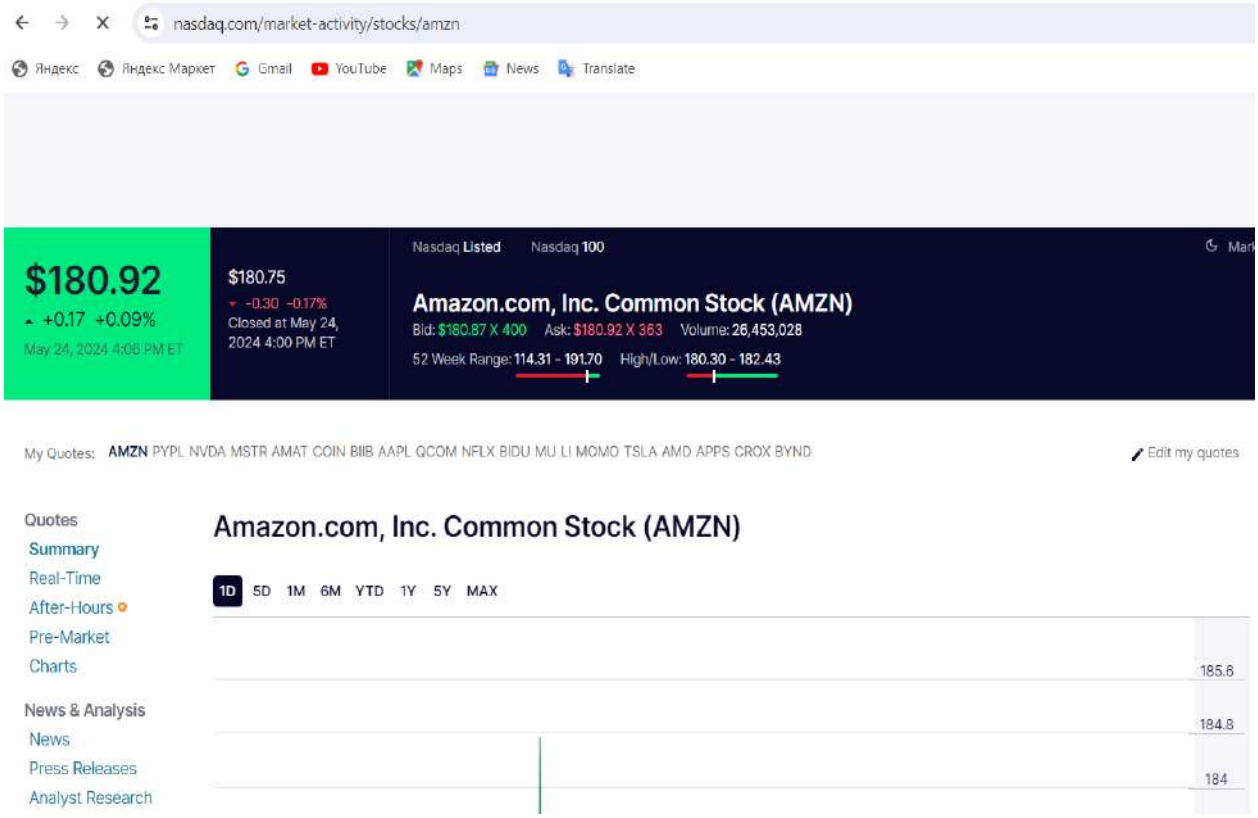
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ

<table>
<tr><td></td><td>


https://ru.investing.com/equities/alibaba
</td></tr>
<tr><td>2</td><td>AMAZON.COM, INC. ISIN US0231351067</td></tr>
</table>

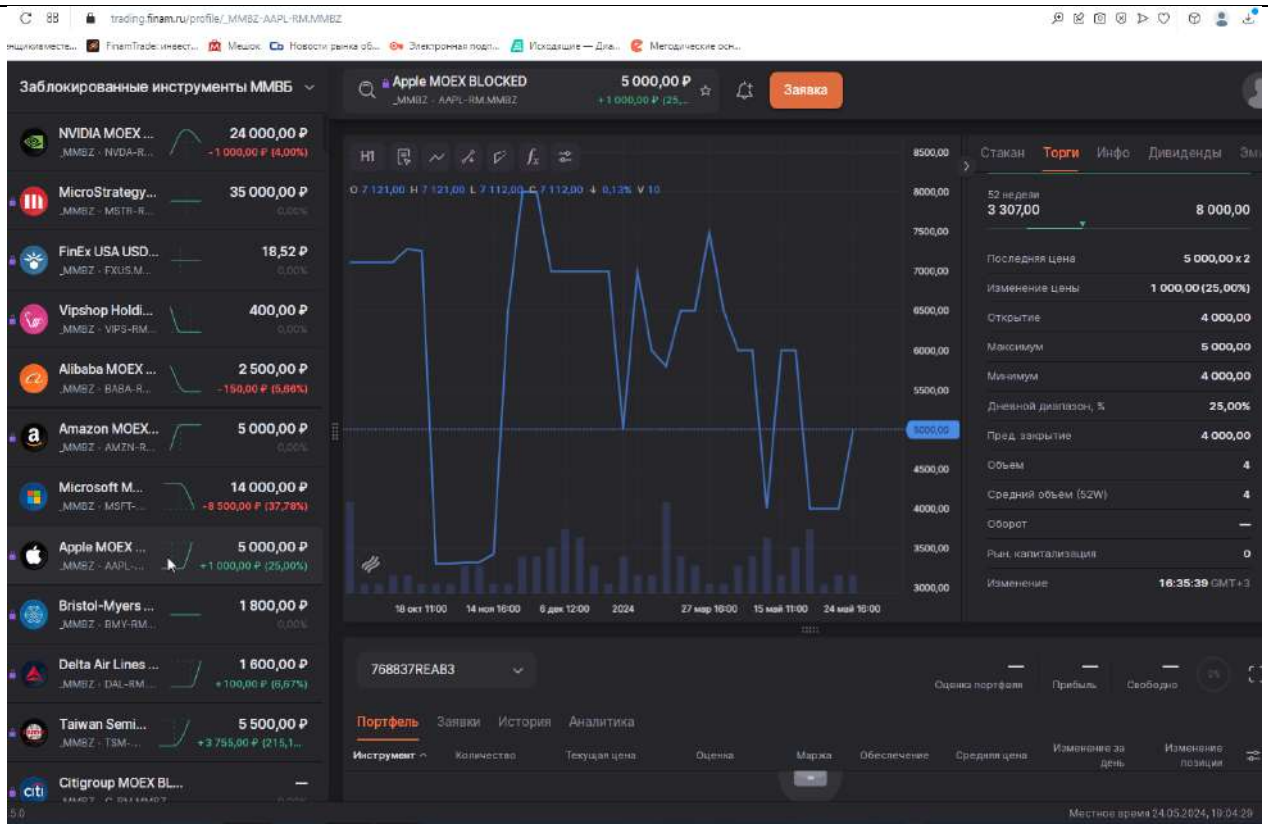


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMZN.MMBZ

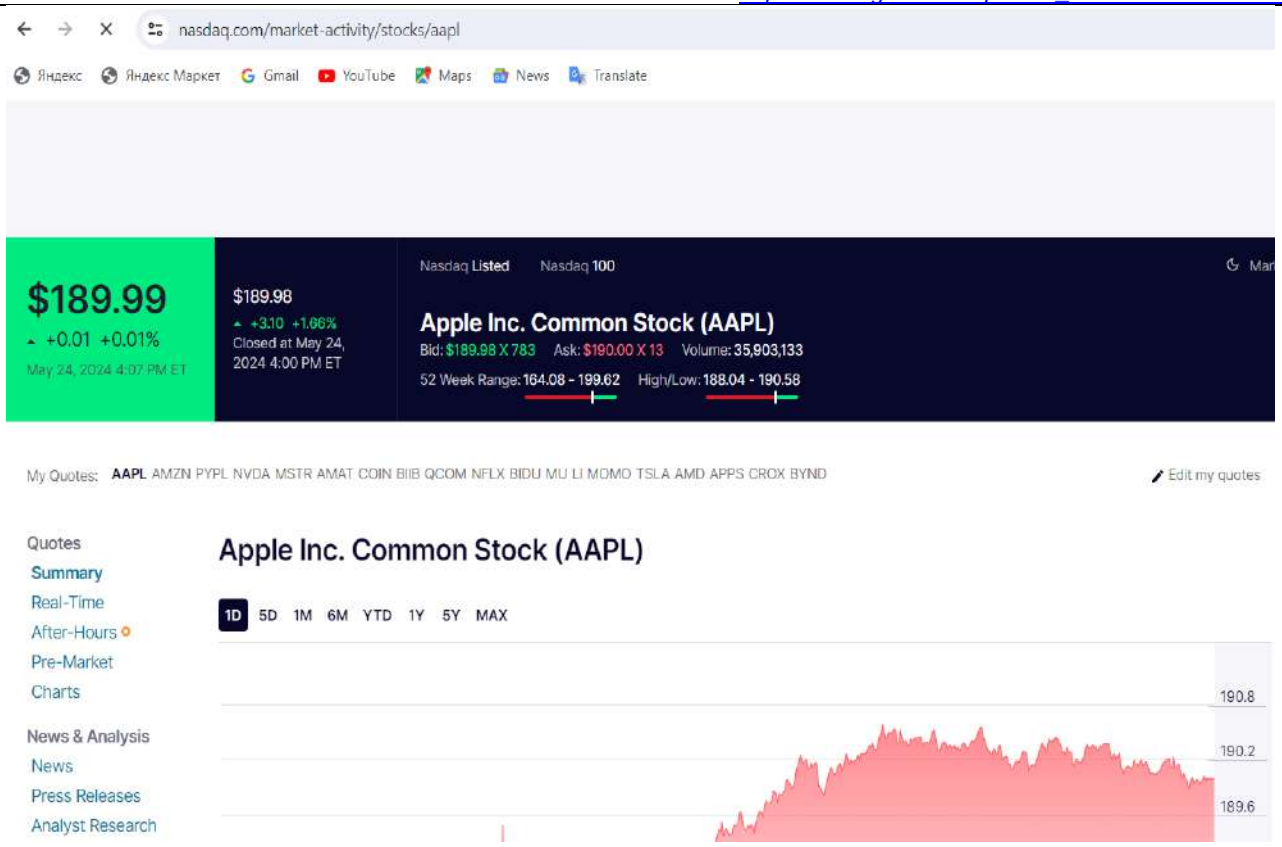


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amzn

3	**APPLE. INC. ISIN US0378331005**

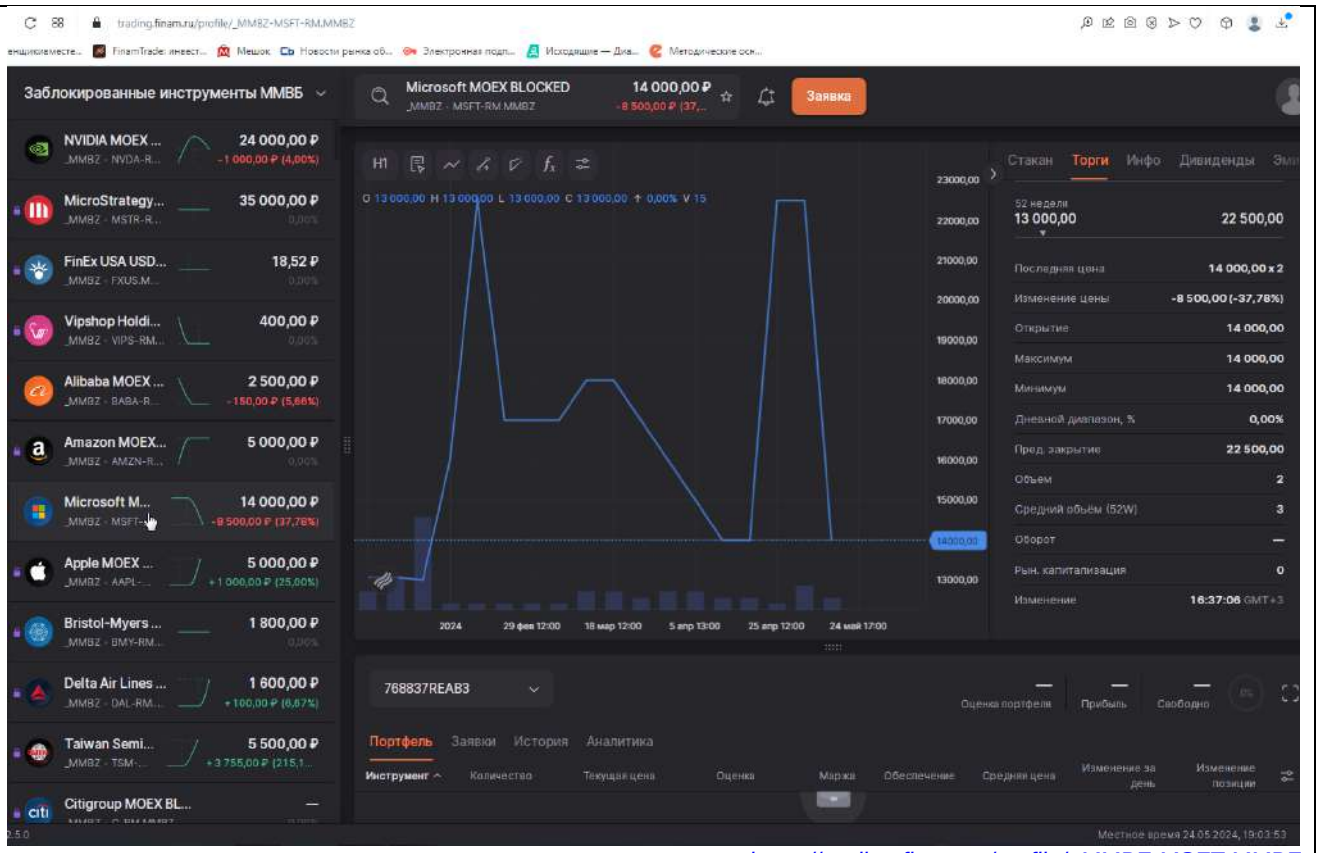


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AAPL.MMBZ

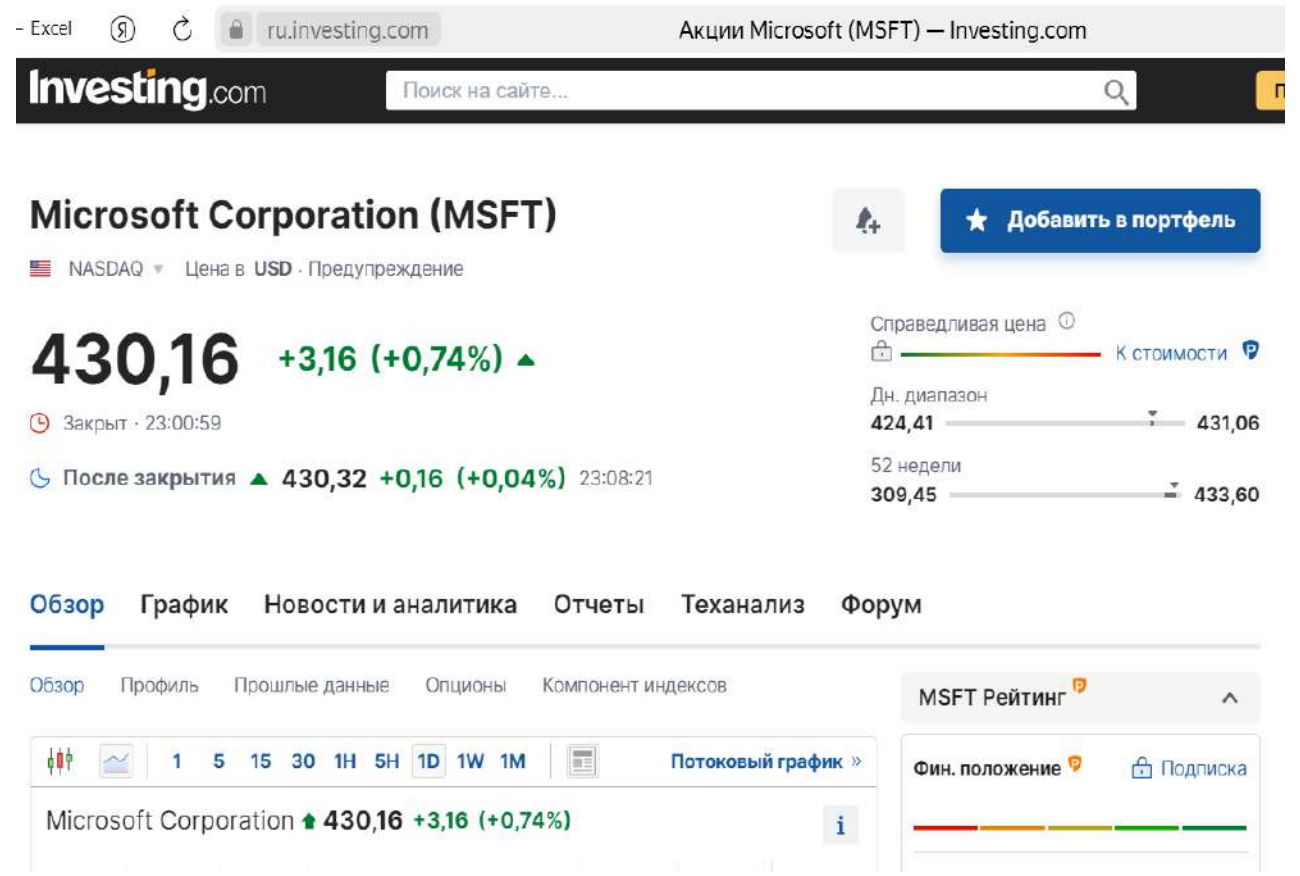


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/aapl

4	**MICROSOFT ISIN US5949181045**

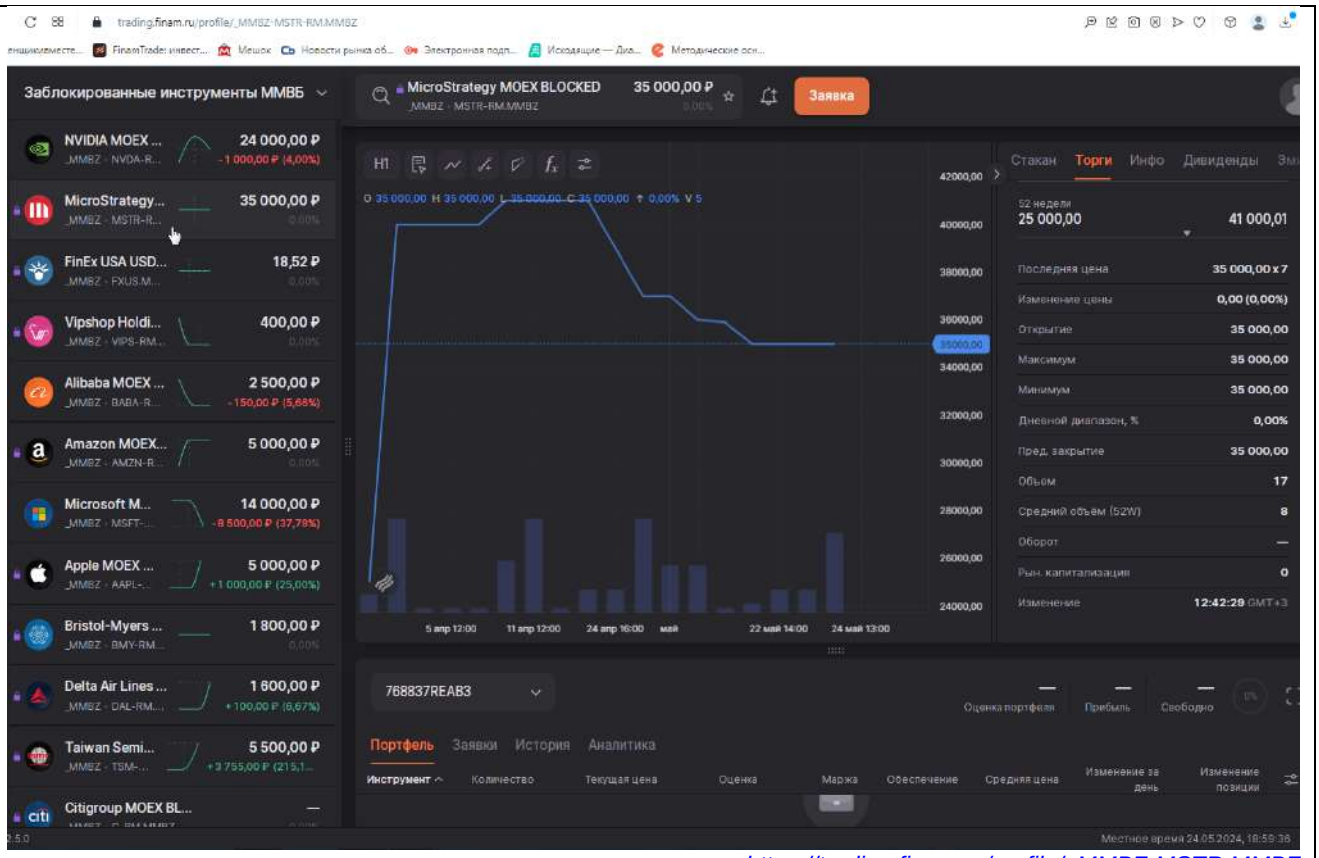


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSFT.MMBZ

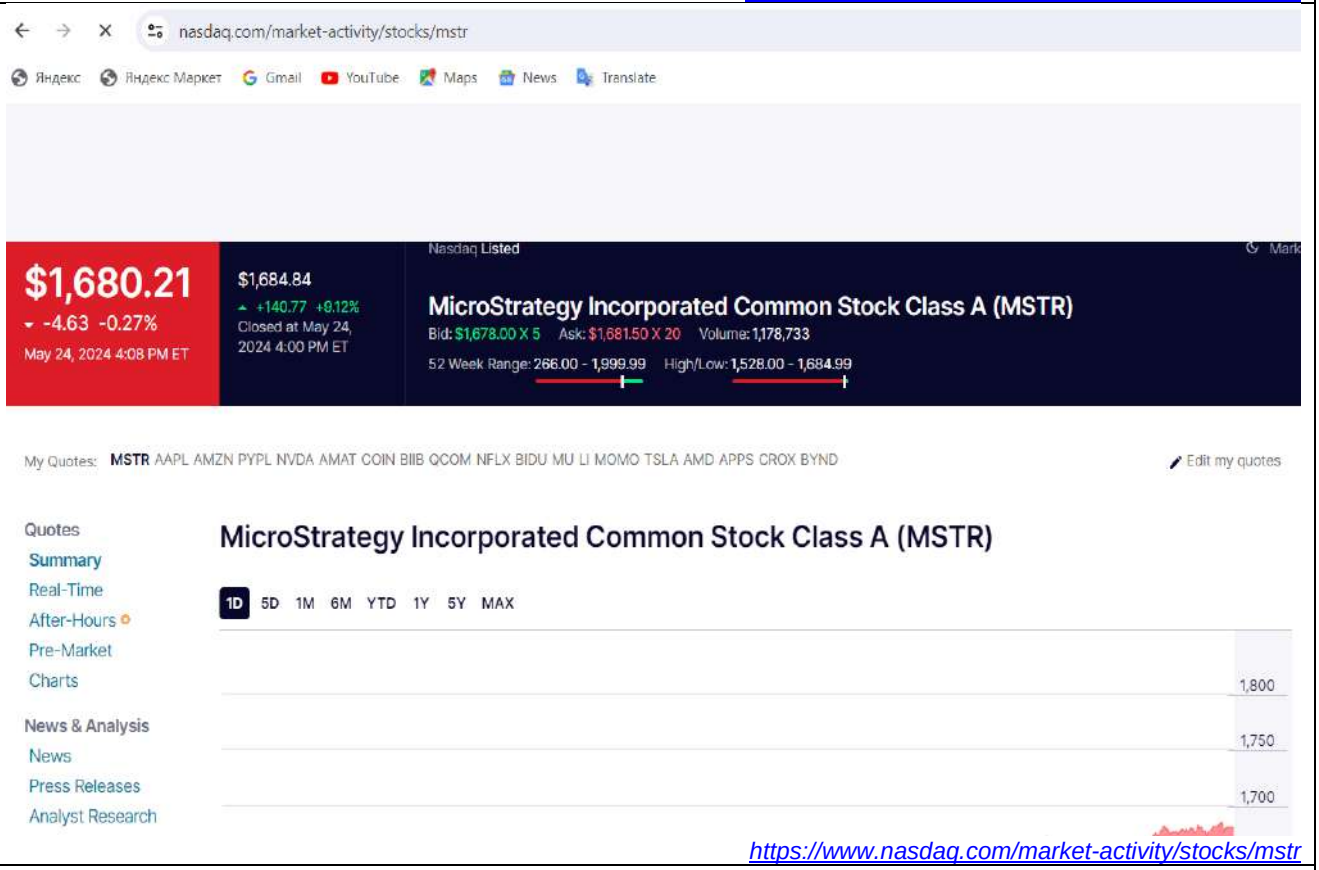


https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings

5	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**

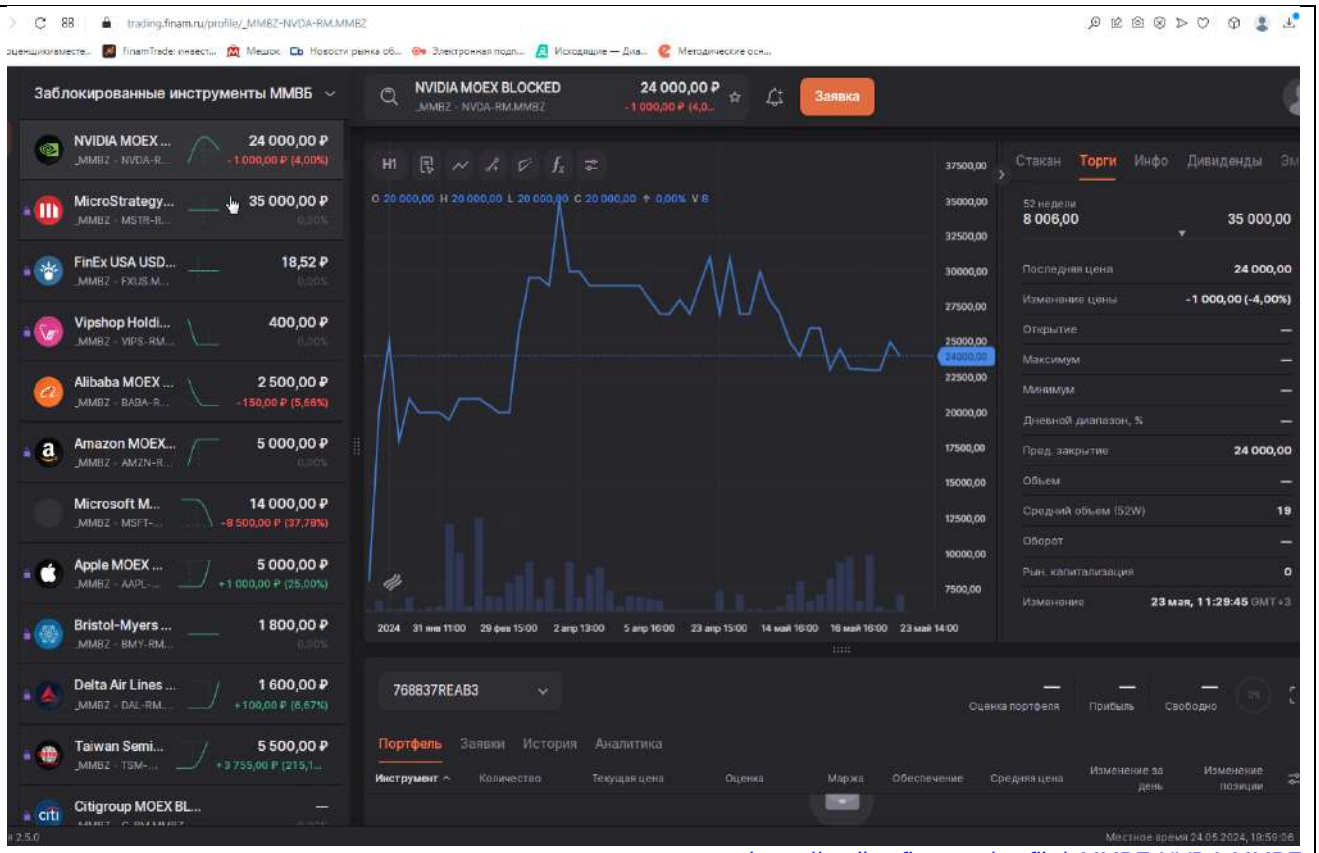


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

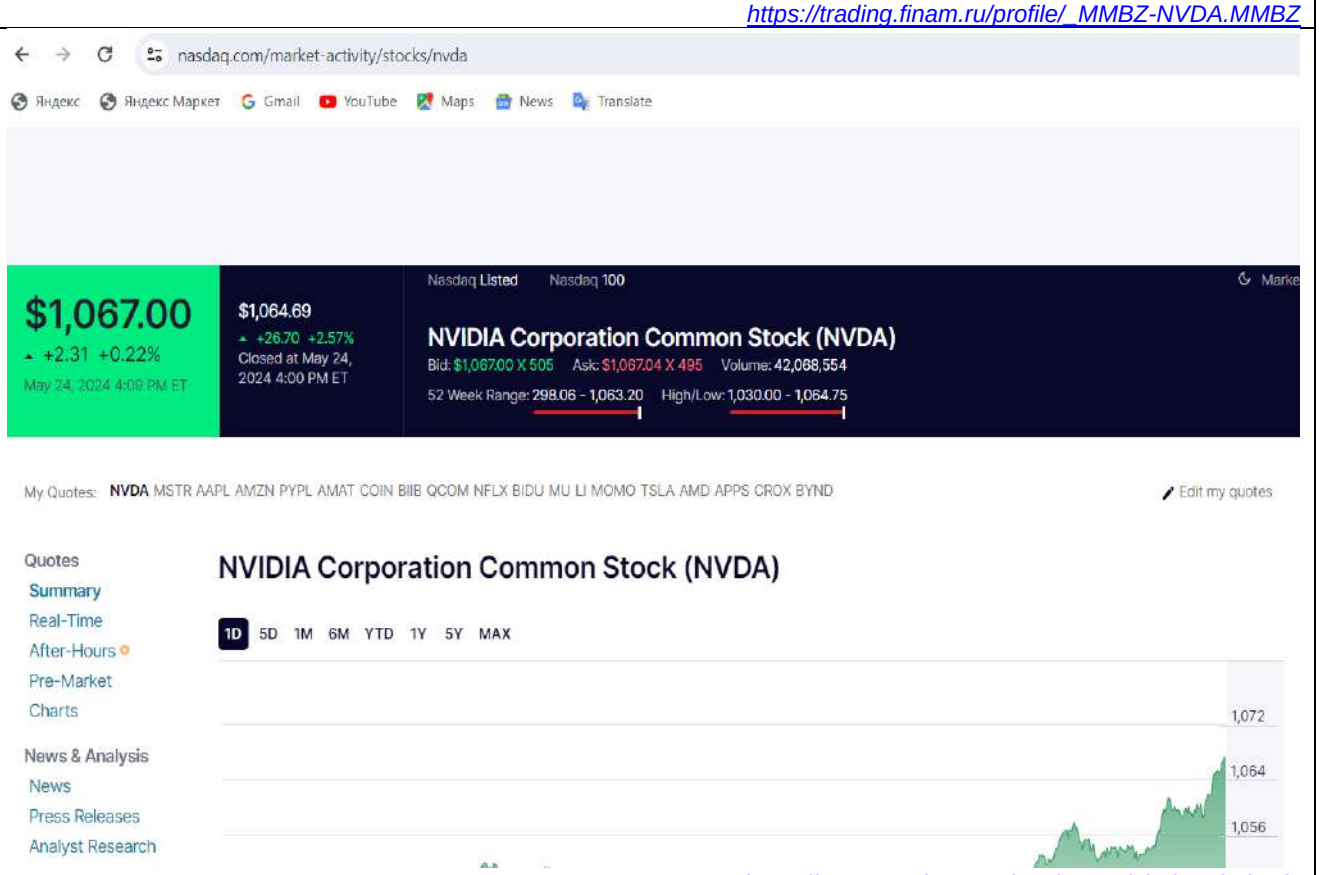


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

6	**NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**

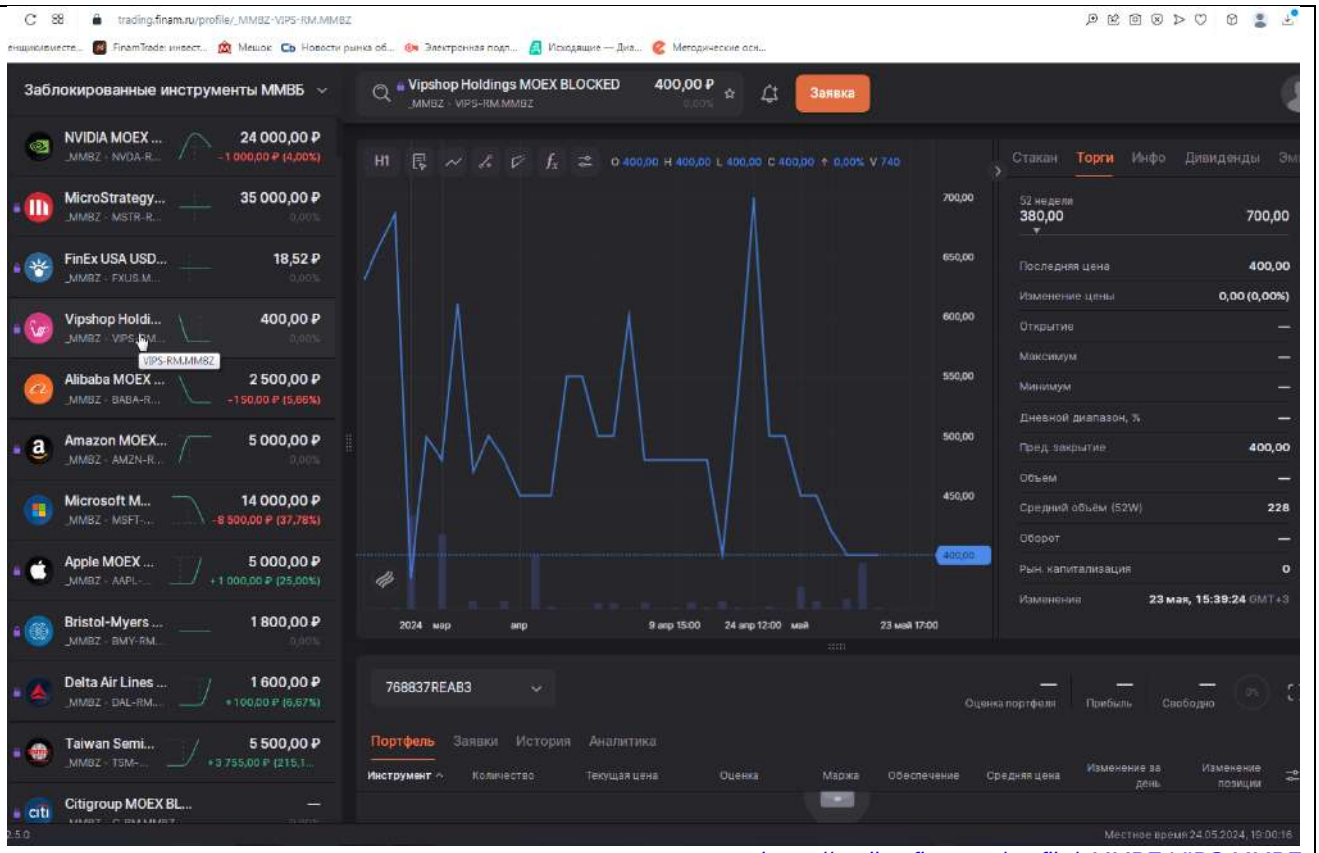


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ

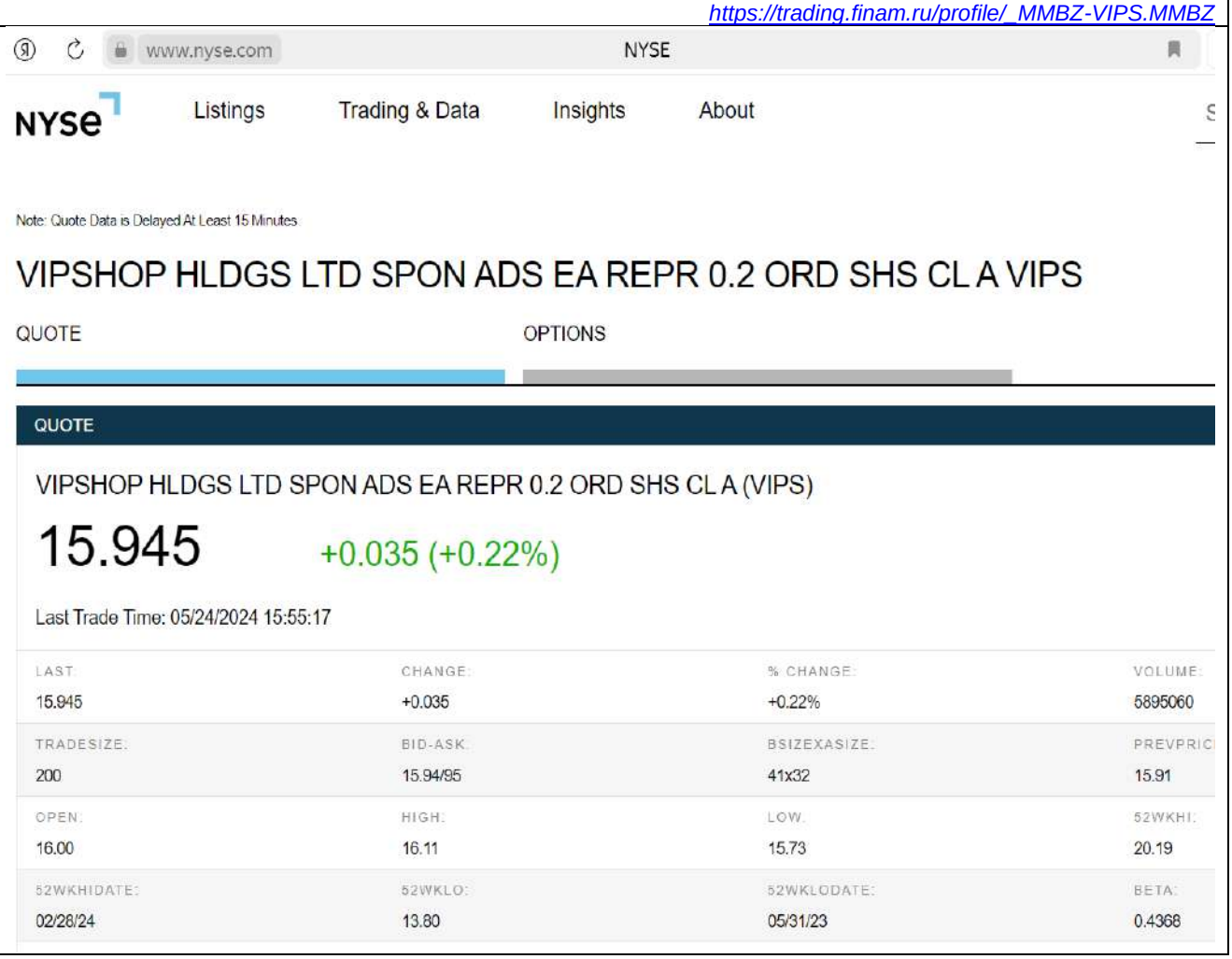


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

7	**VIPSHOP HOLDINGS LTD ISIN US92763W1036**



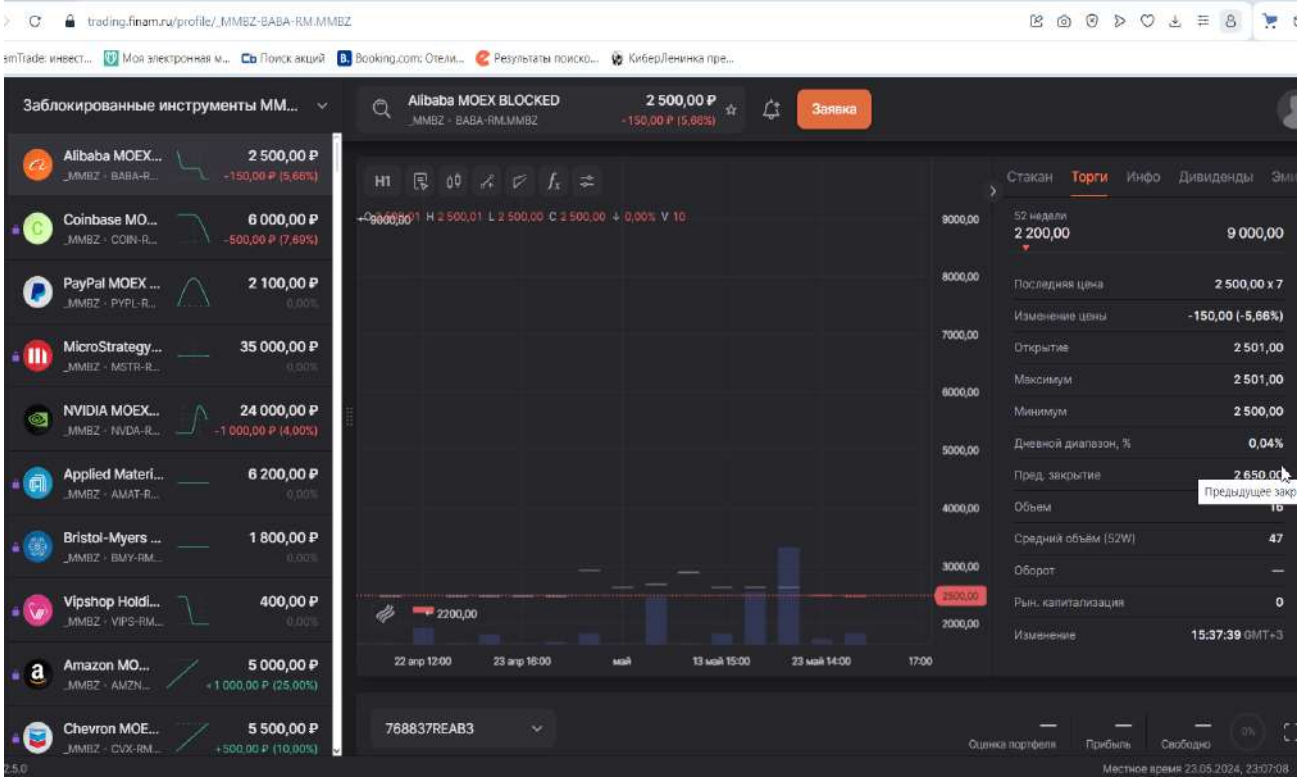
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-VIPS.MMBZ



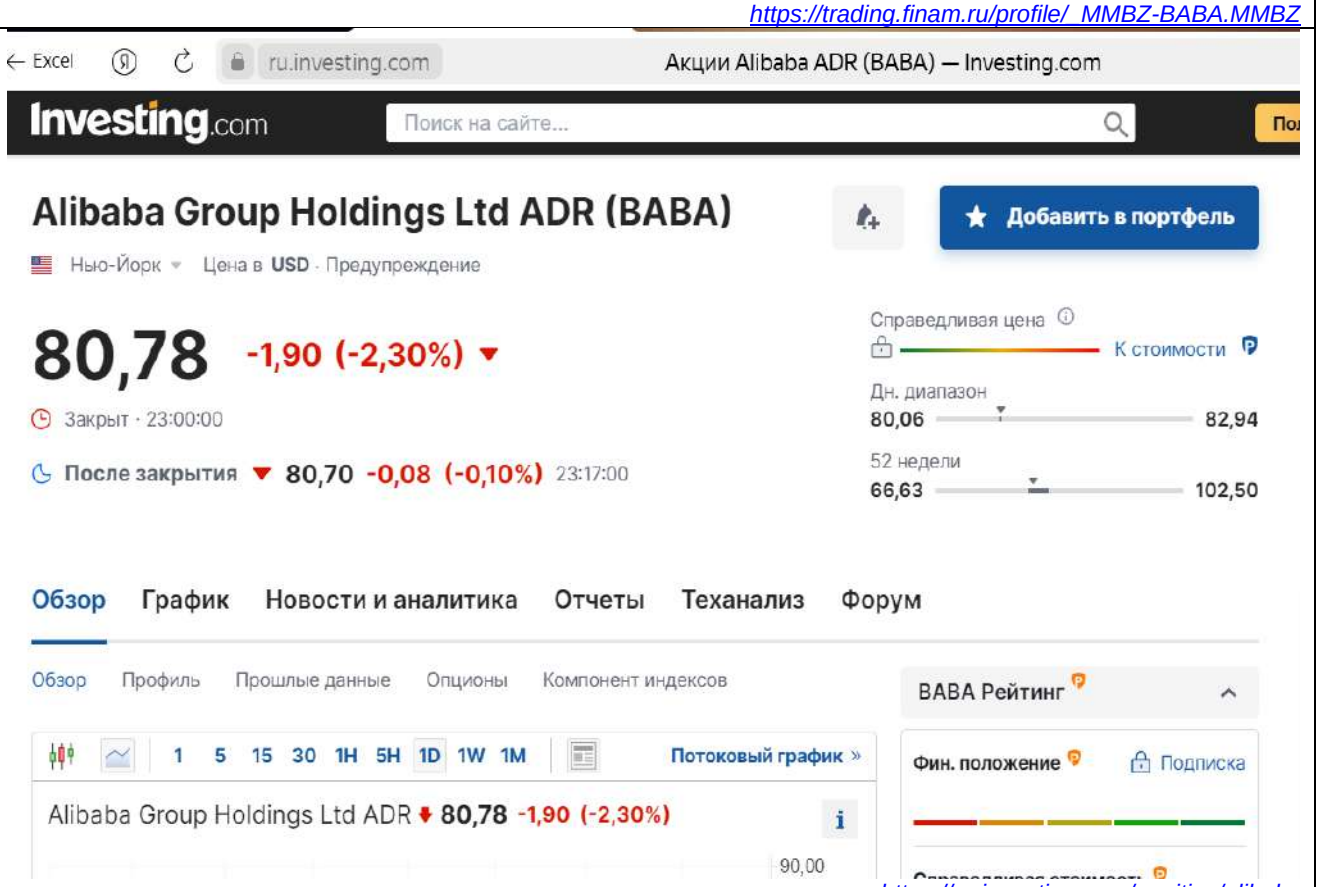
	https://www.nyse.com/quote/XNYS:VIPS

Рыночные данные на 23.05.2024 г.

1	**Alibaba ISIN US01609W1027**

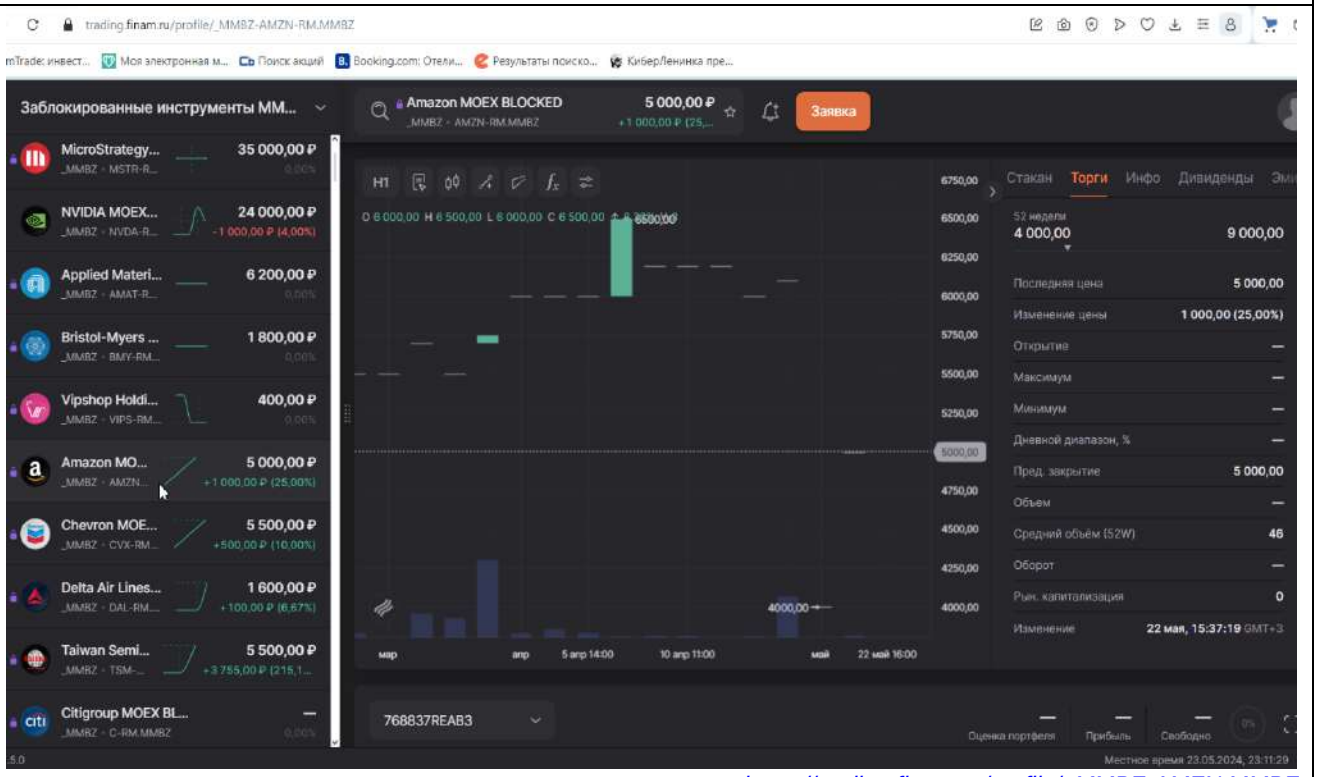


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ

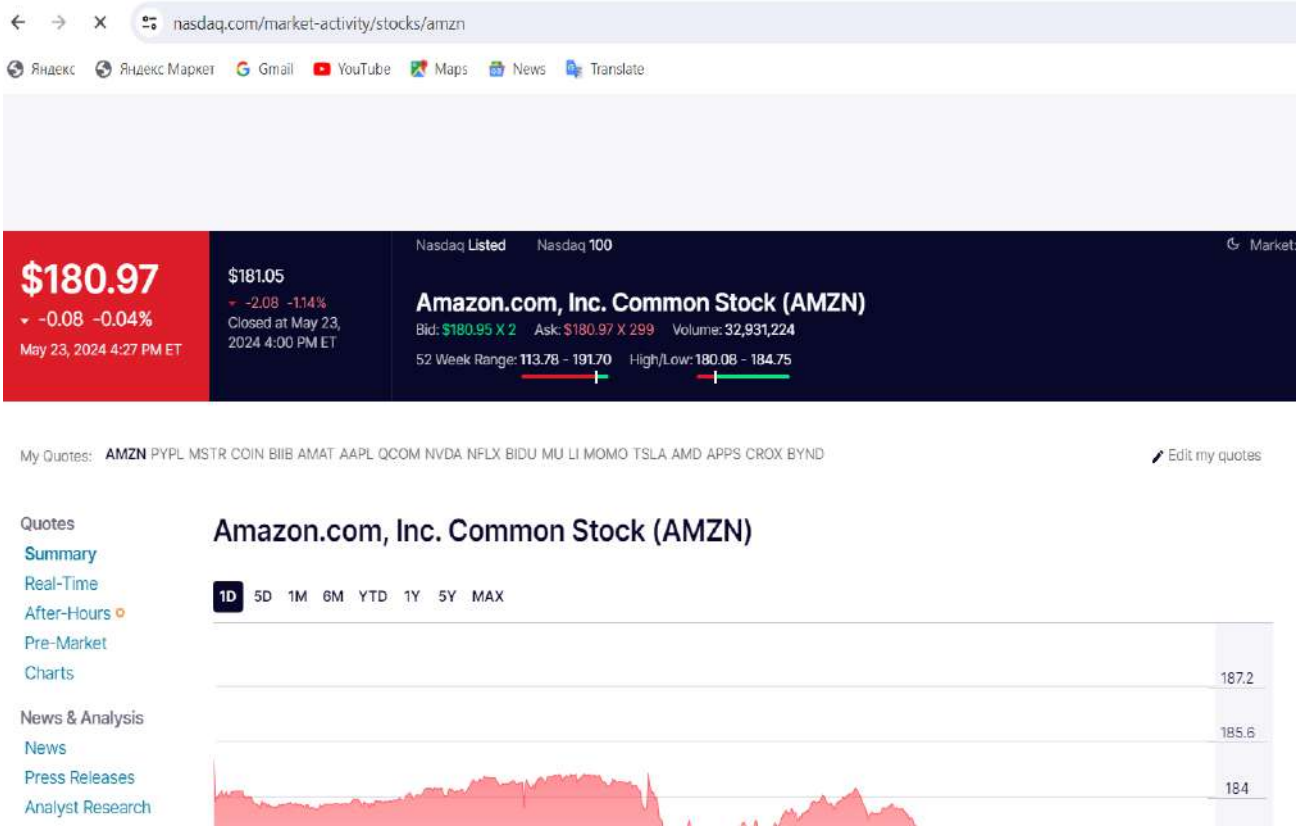


https://ru.investing.com/equities/alibaba

2	**AMAZON.COM, INC. ISIN US0231351067**

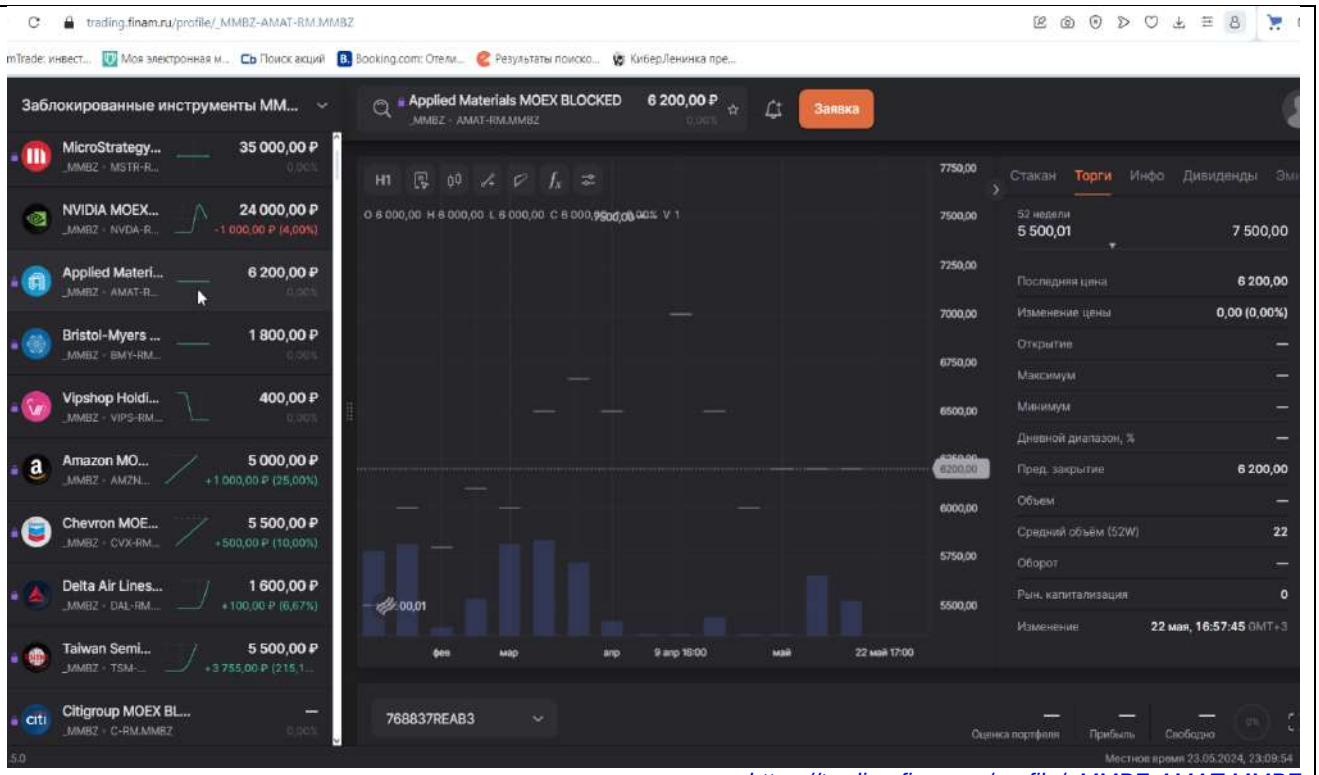


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMZN.MMBZ

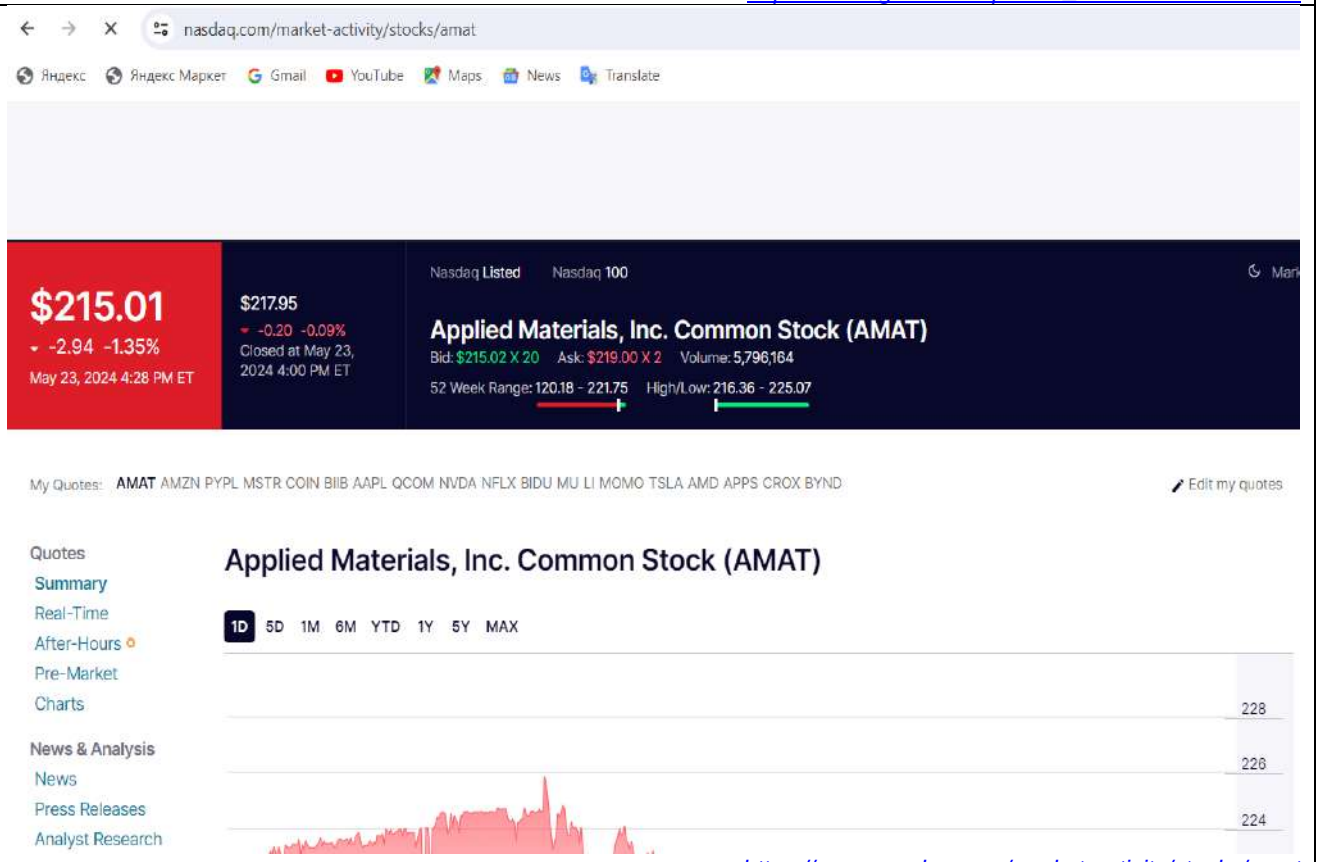


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amzn

3	**APPLIED MATERIALS, INC. ISIN US0382221051**

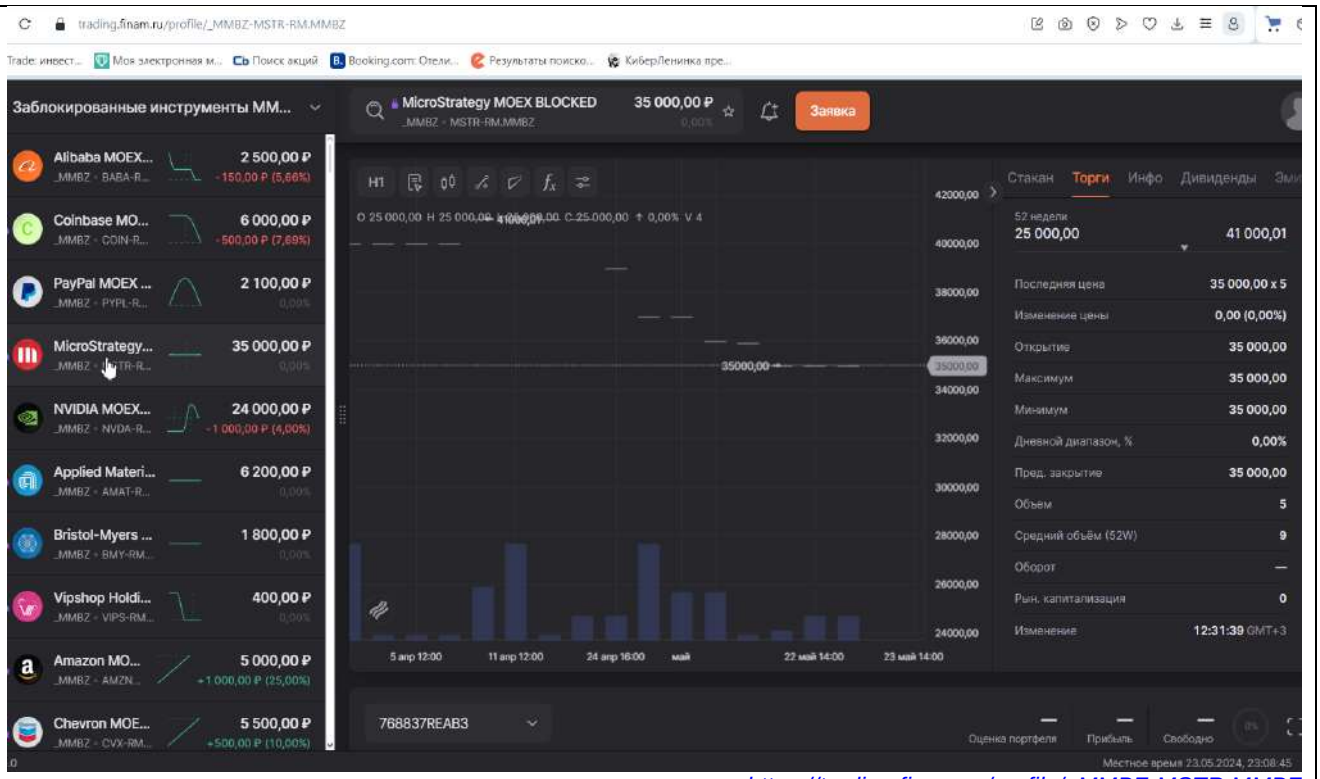


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMAT.MMBZ

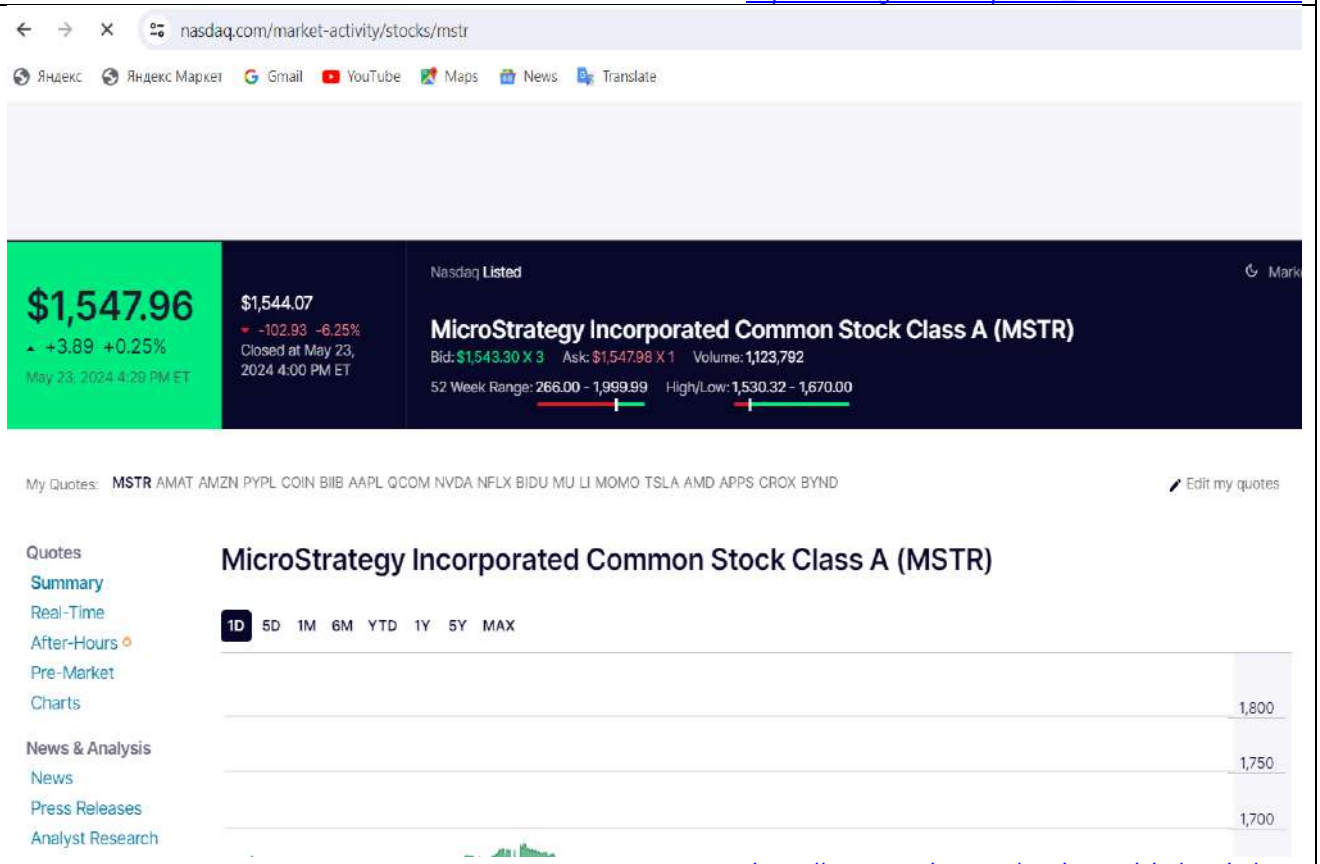


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amat

4	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**

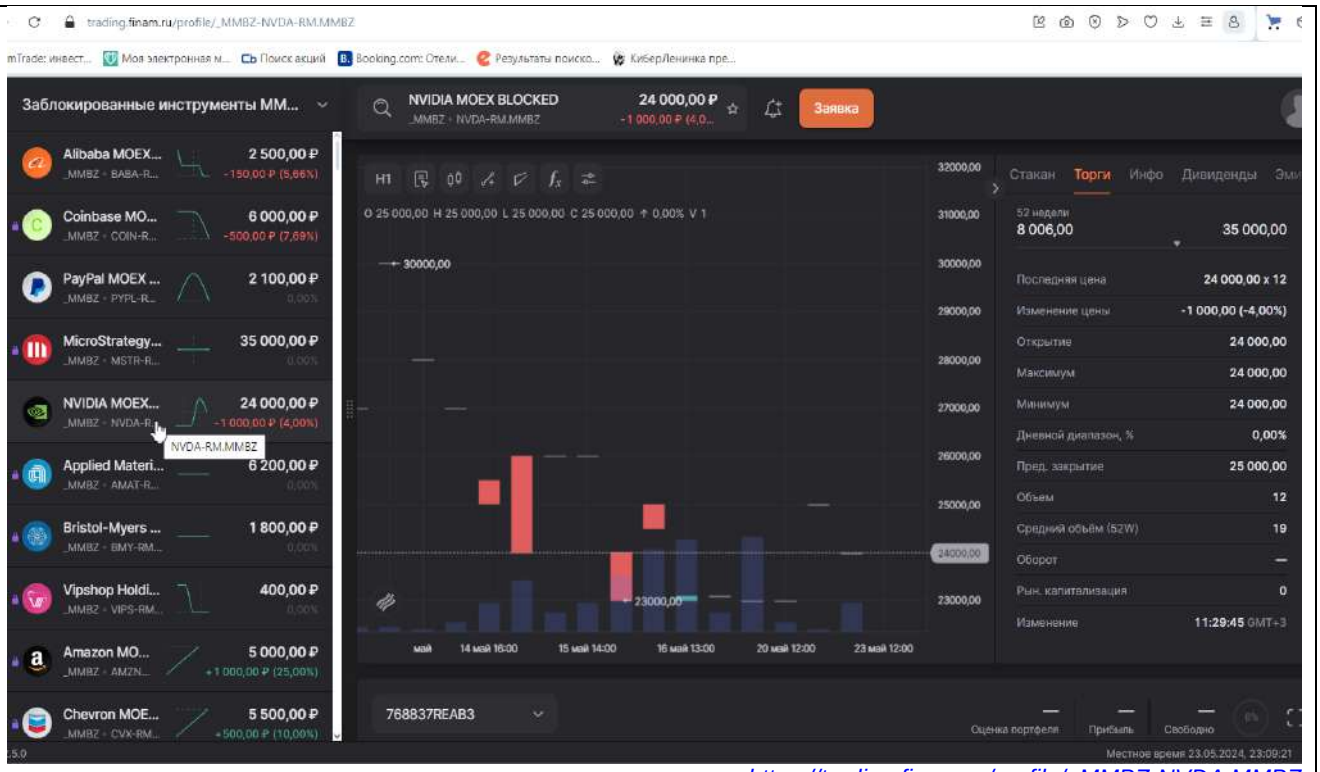


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

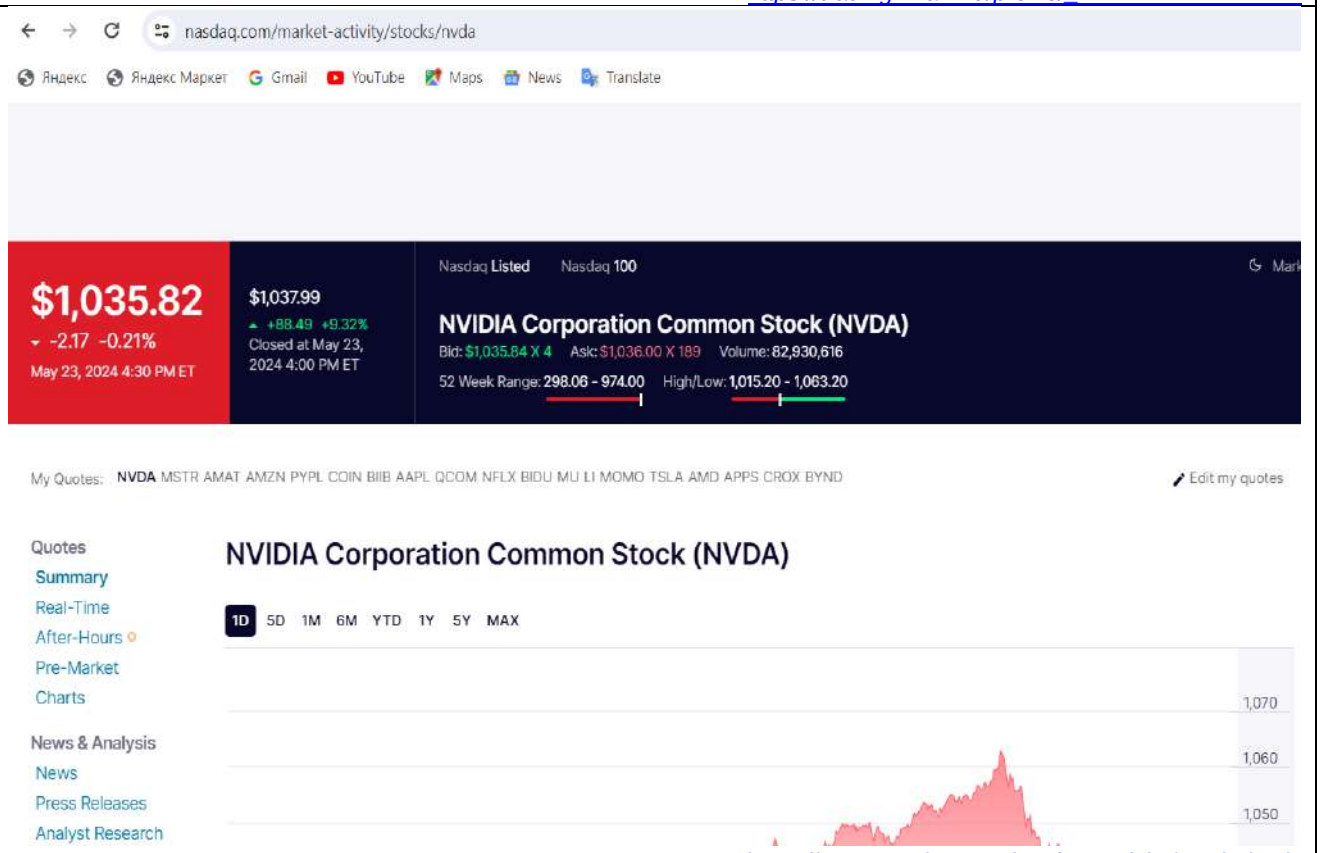


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

5	**NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**

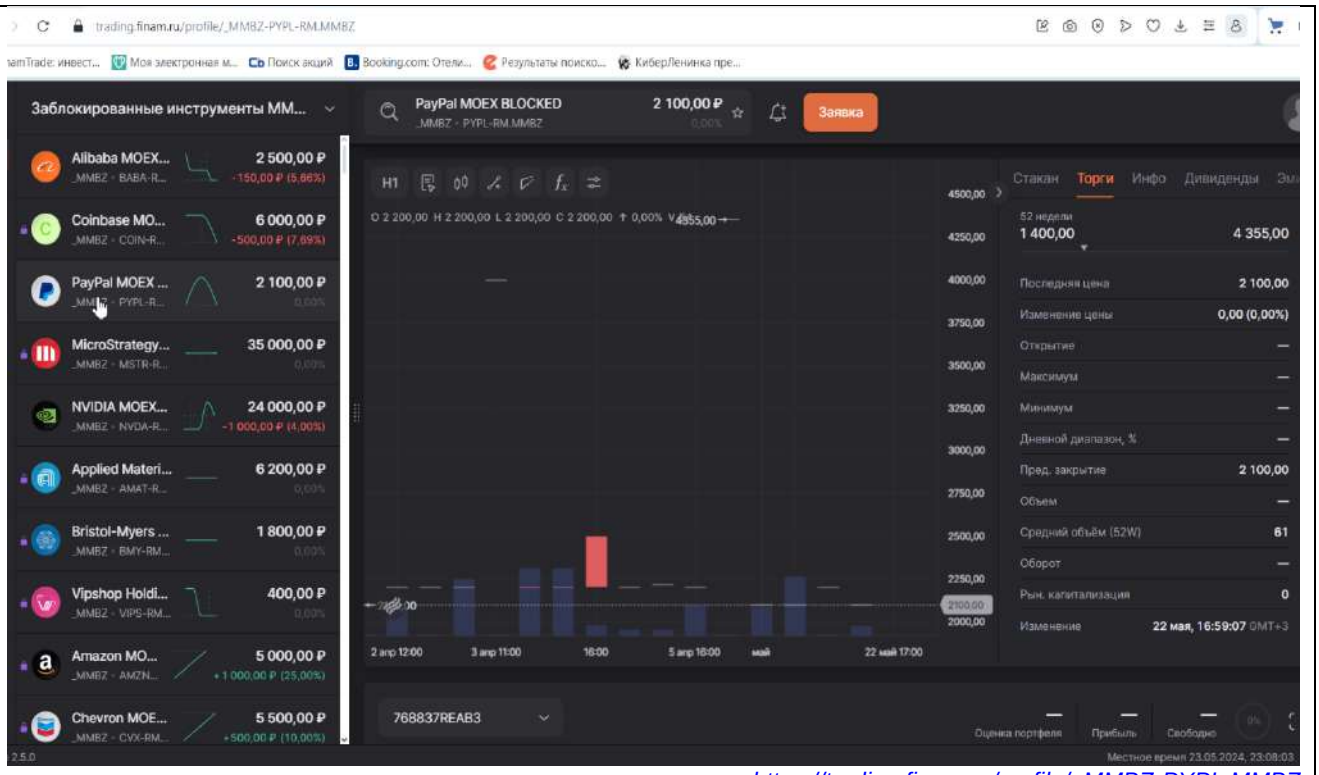


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ

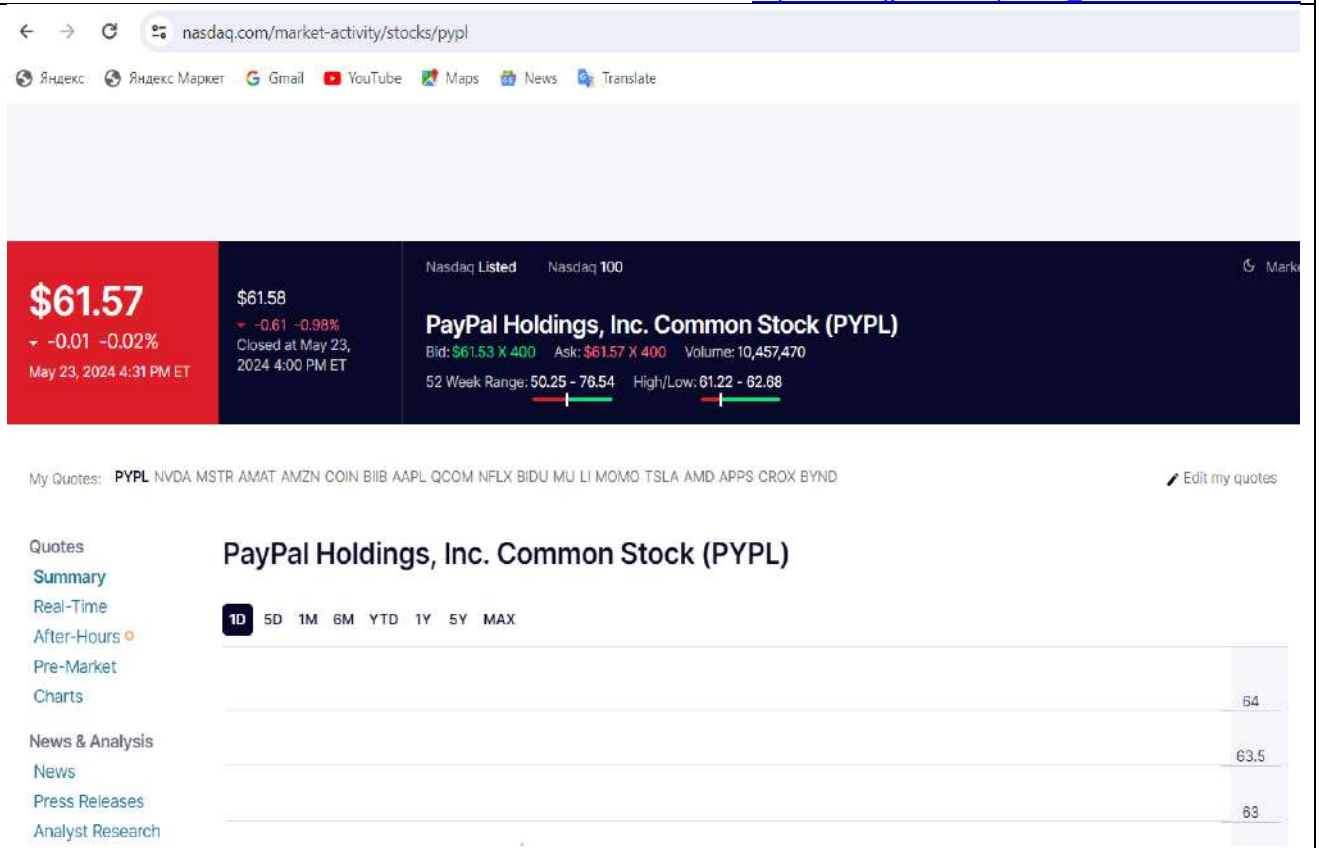


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

6	**PAYPAL HOLDINGS. INC. ISIN US70450Y1038**

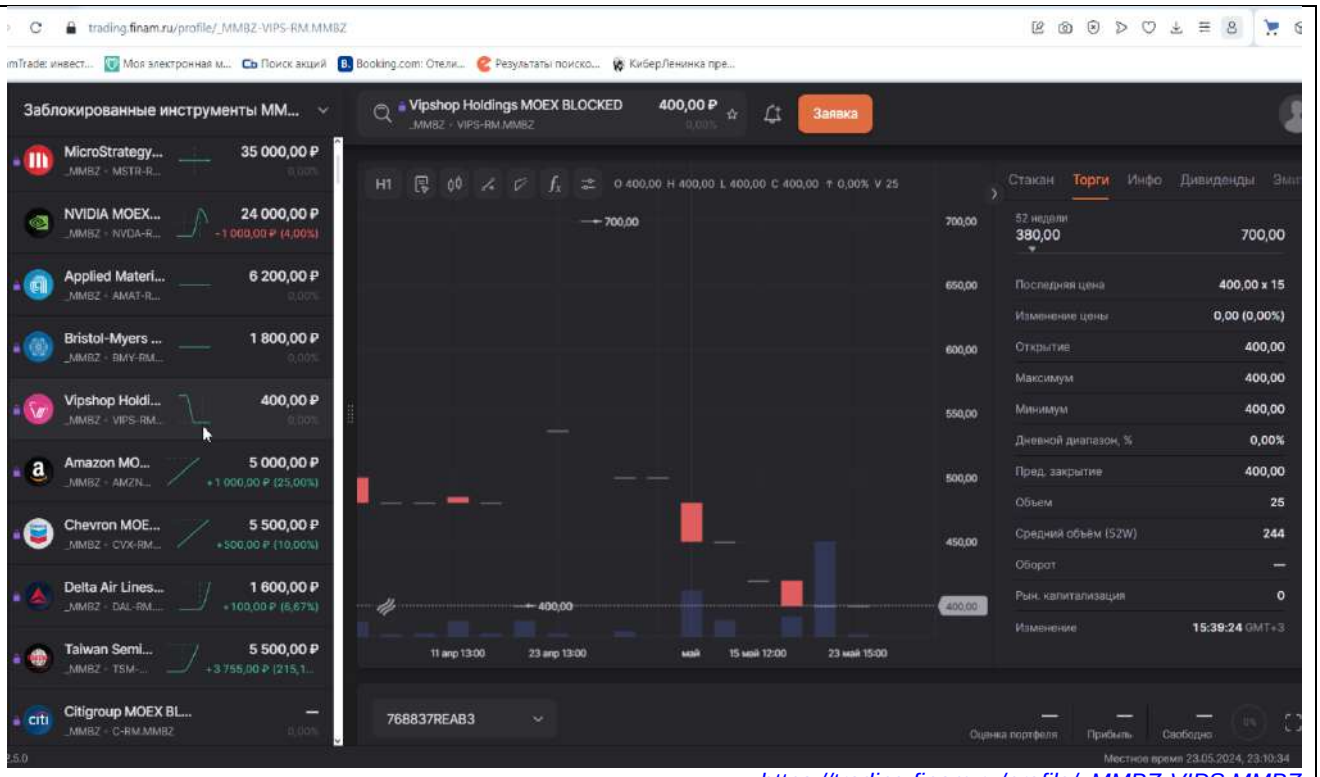


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-PYPL.MMBZ

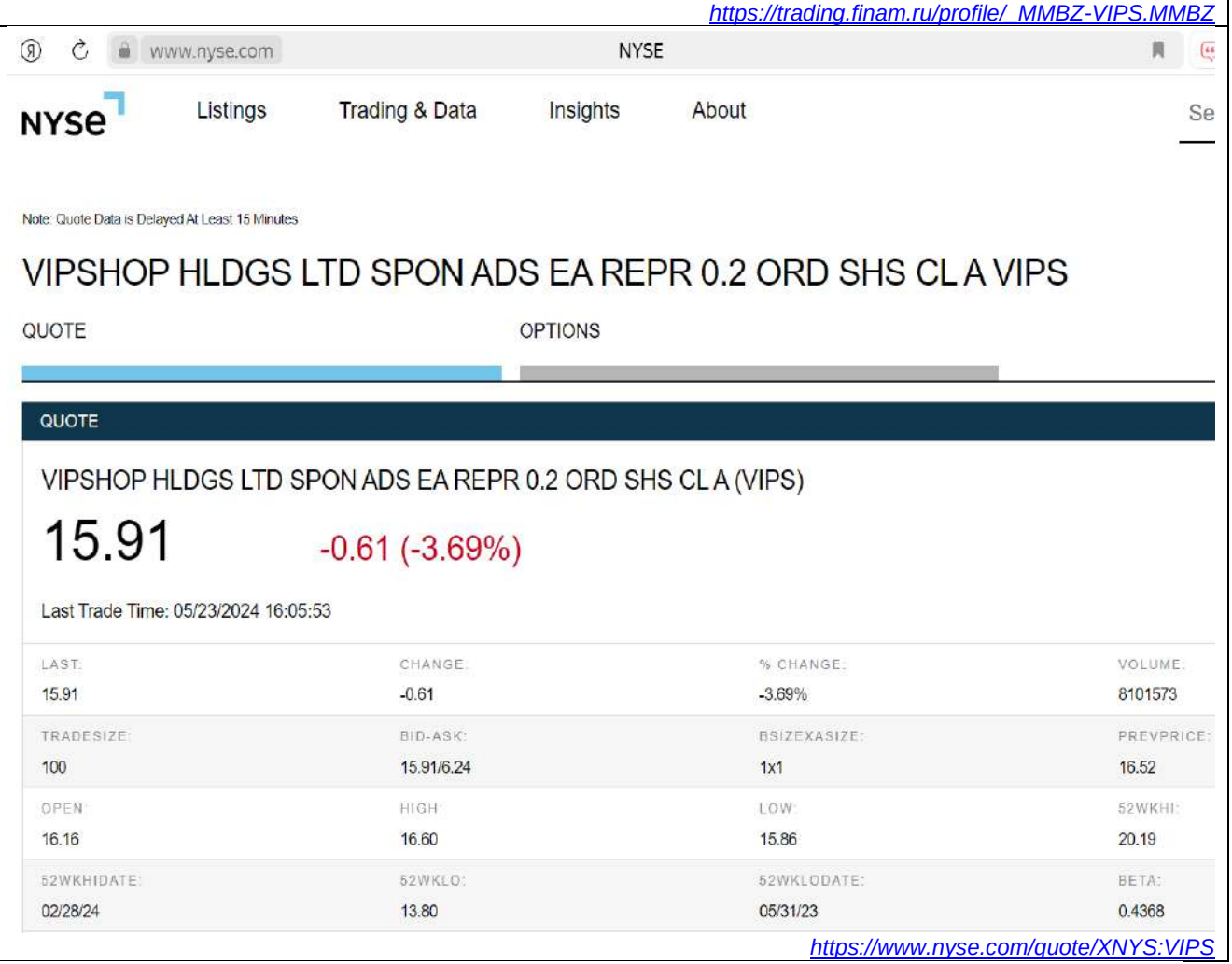


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/pypl

7	**VIPSHOP HOLDINGS LTD ISIN US92763W1036**



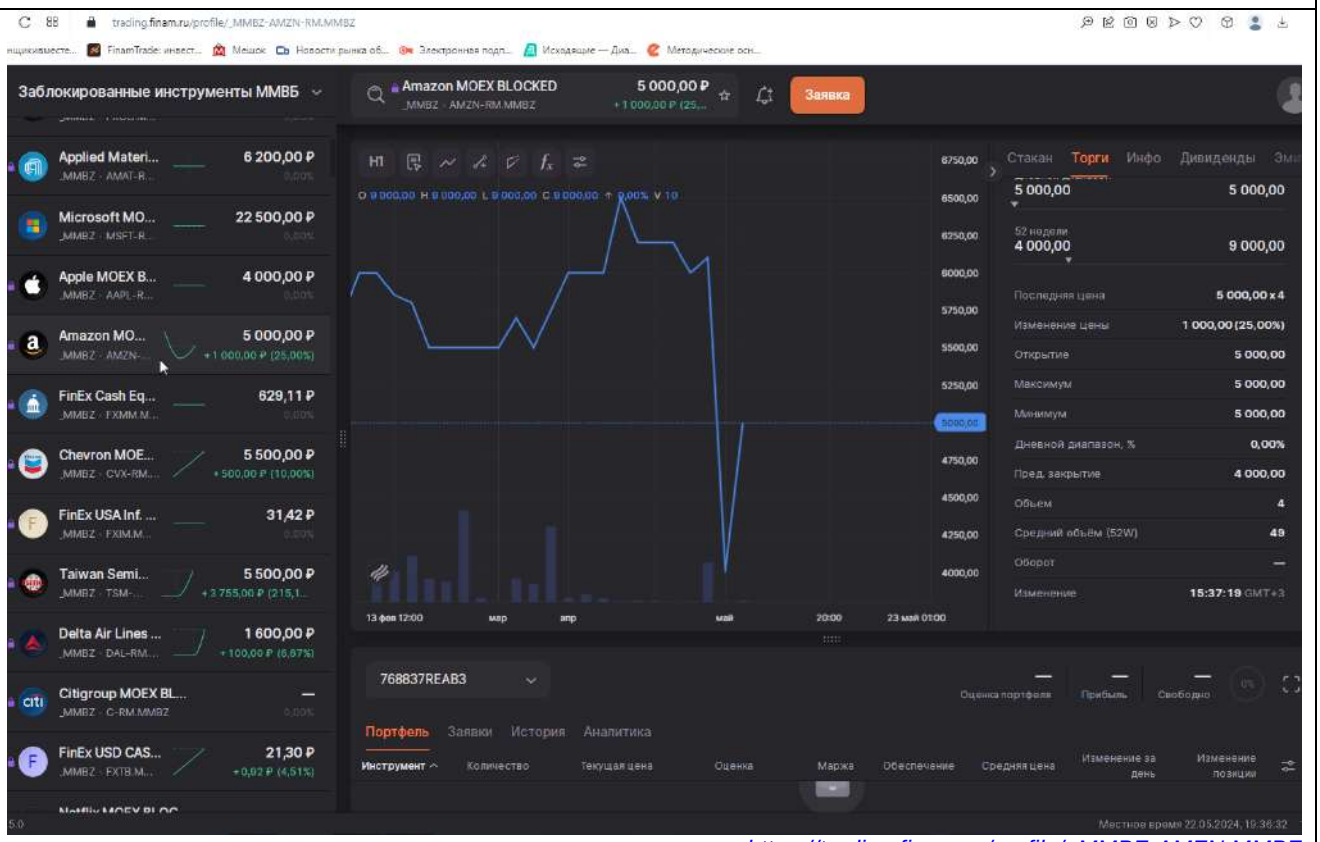
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-VIPS.MMBZ



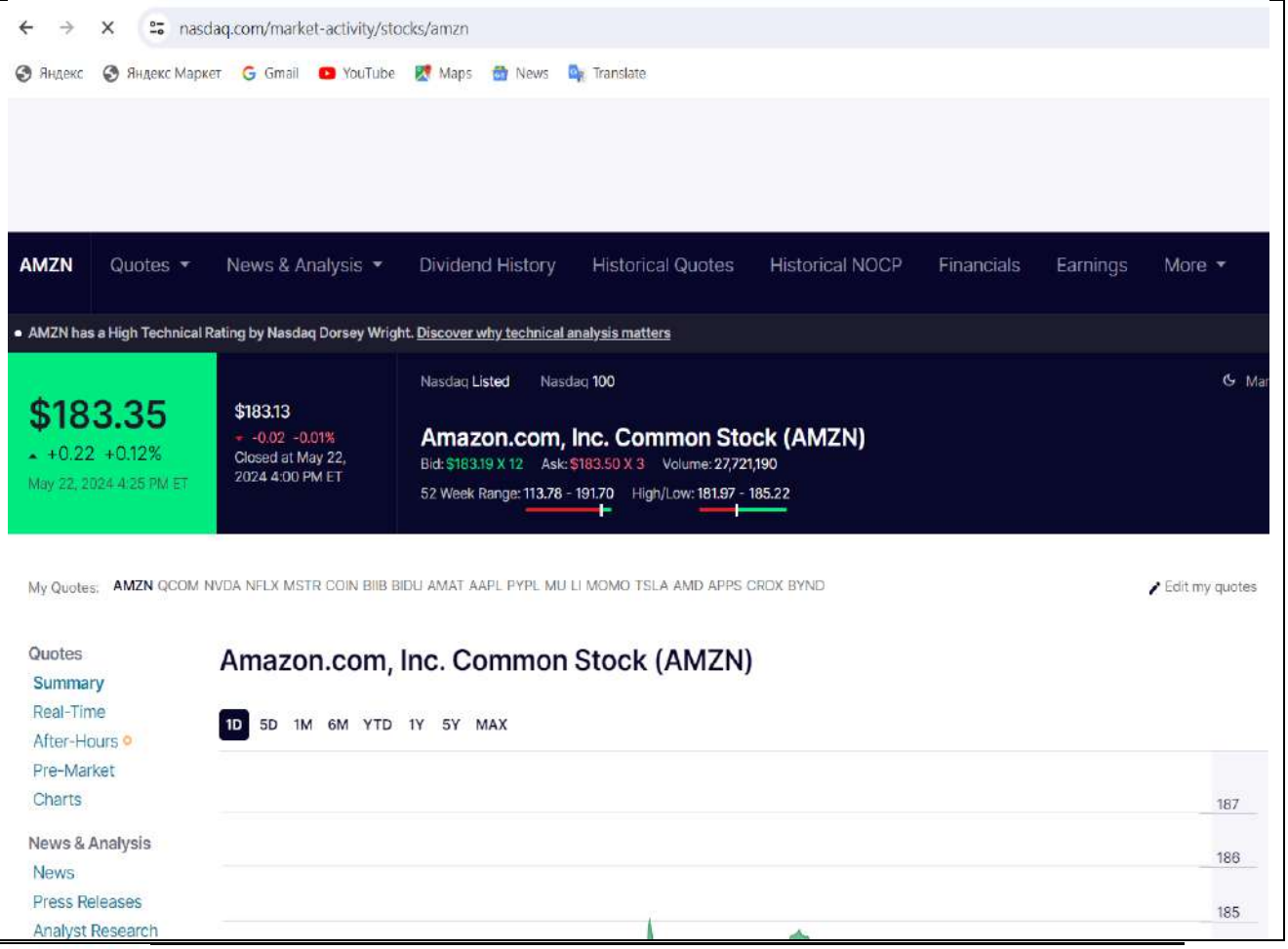
https://www.nyse.com/quote/XNYS:VIPS

Рыночные данные на 22.05.2024 г.

1	**AMAZON.COM, INC. ISIN US0231351067**

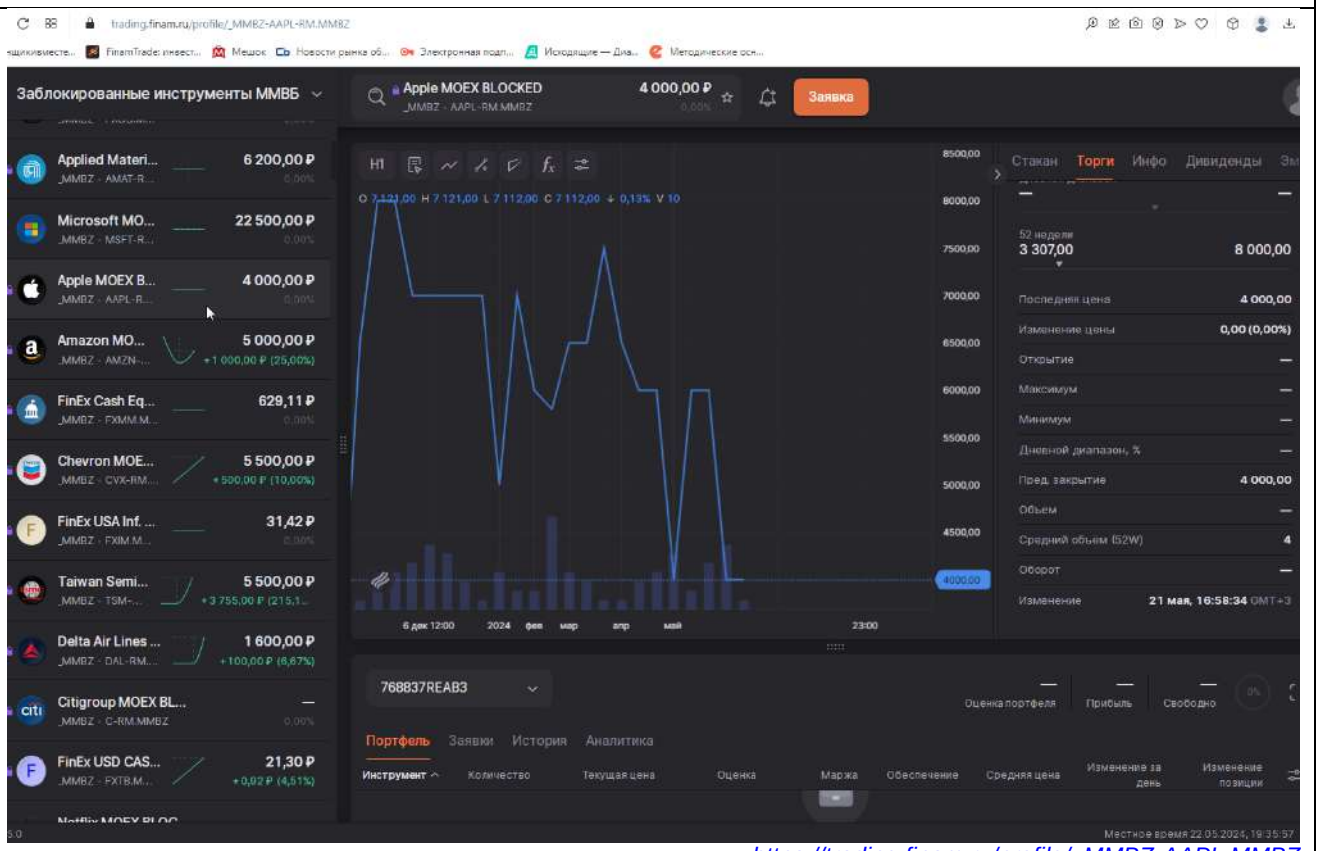


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMZN.MMBZ

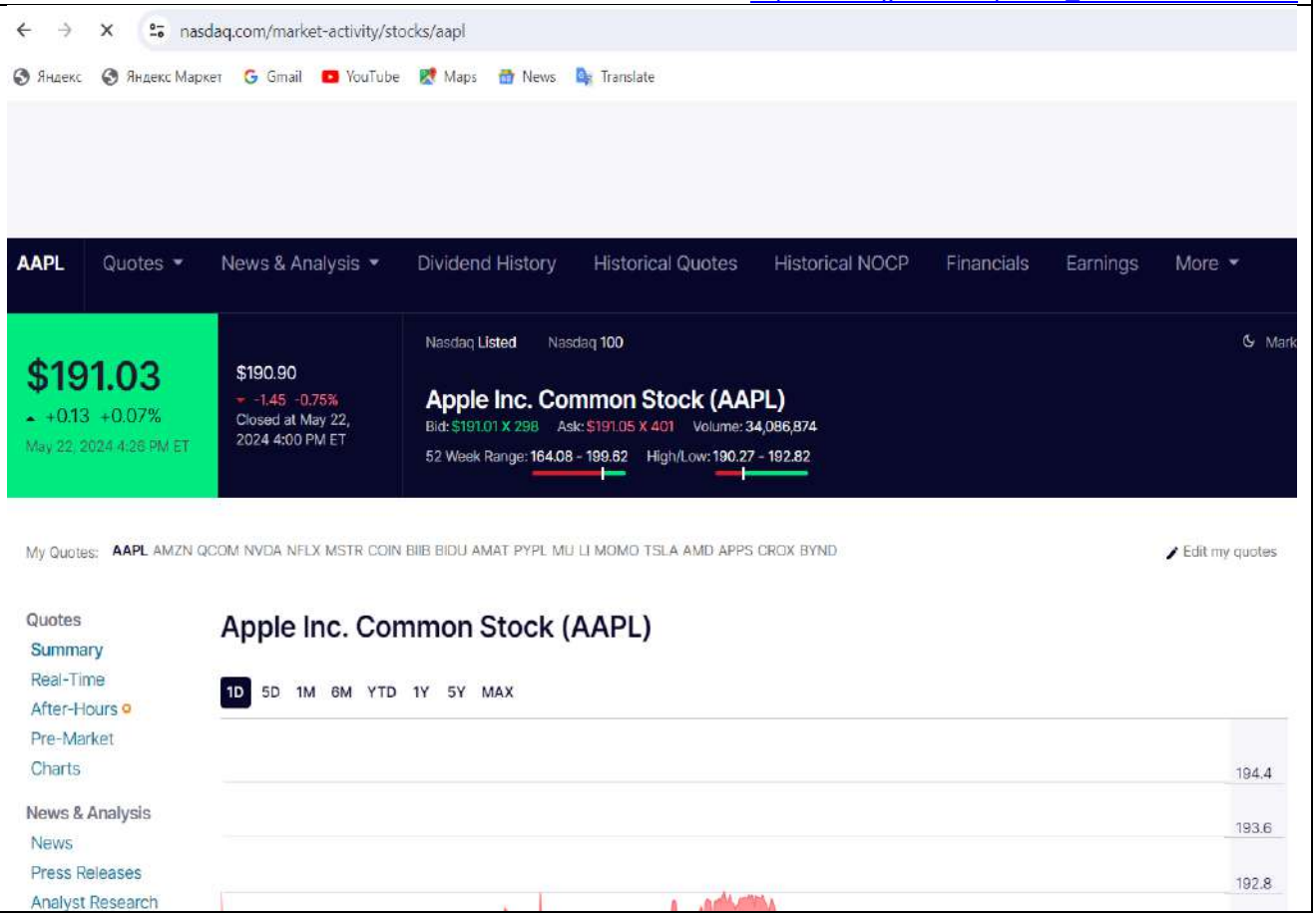


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amzn

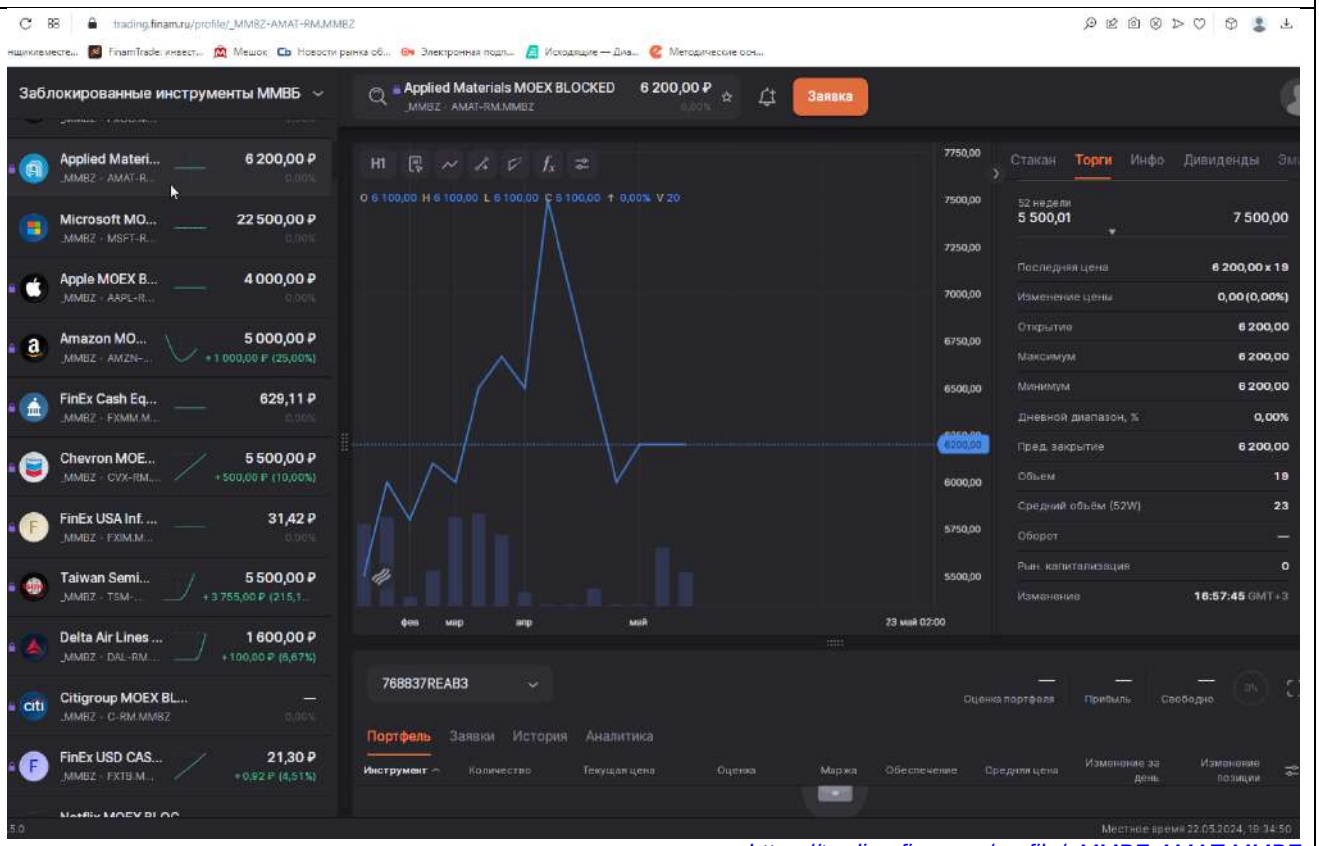
2 APPLE. INC. ISIN US0378331005



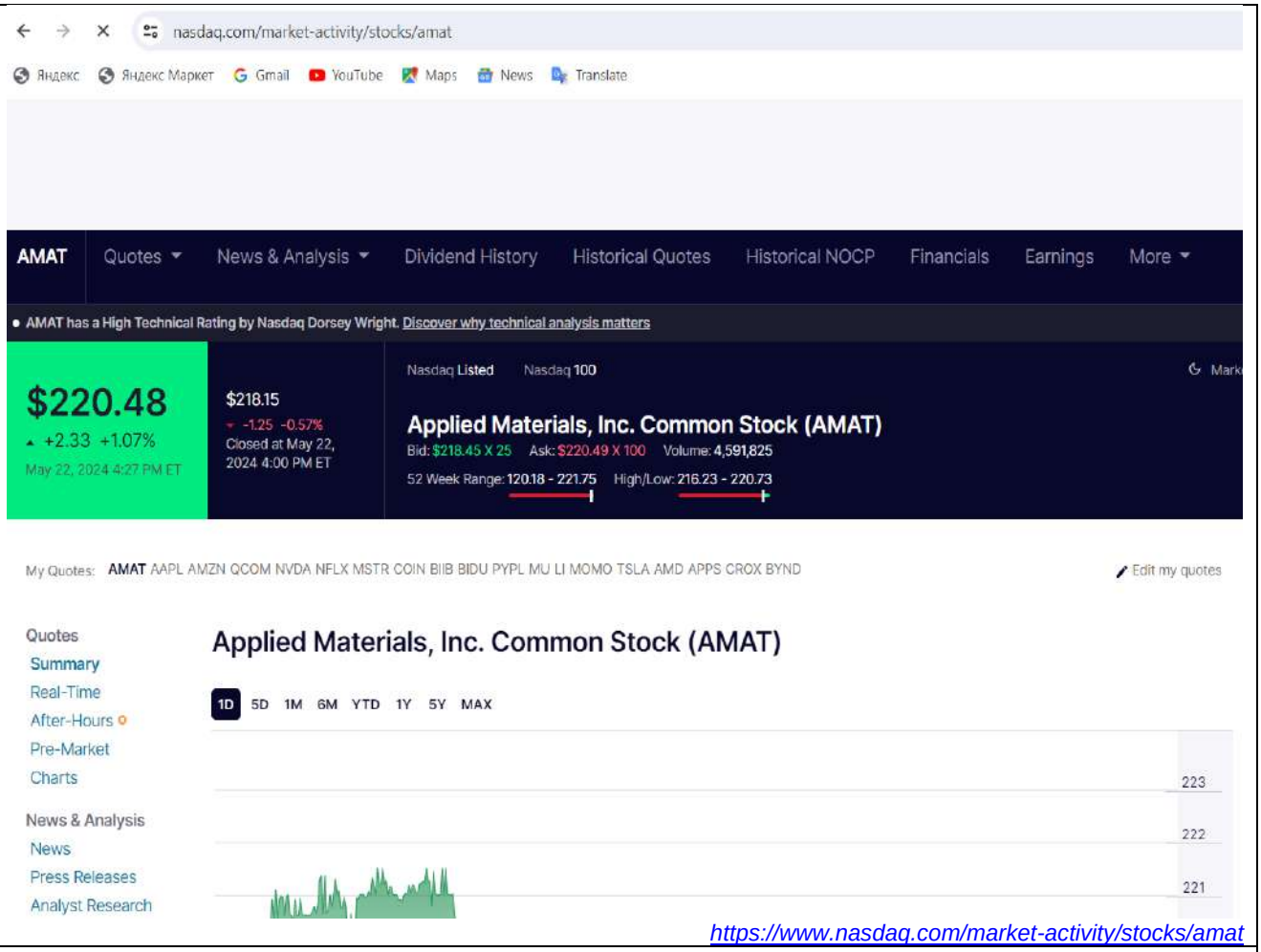
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AAPL.MMBZ



	https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/aapl
3	**APPLIED MATERIALS, INC. ISIN US0382221051**

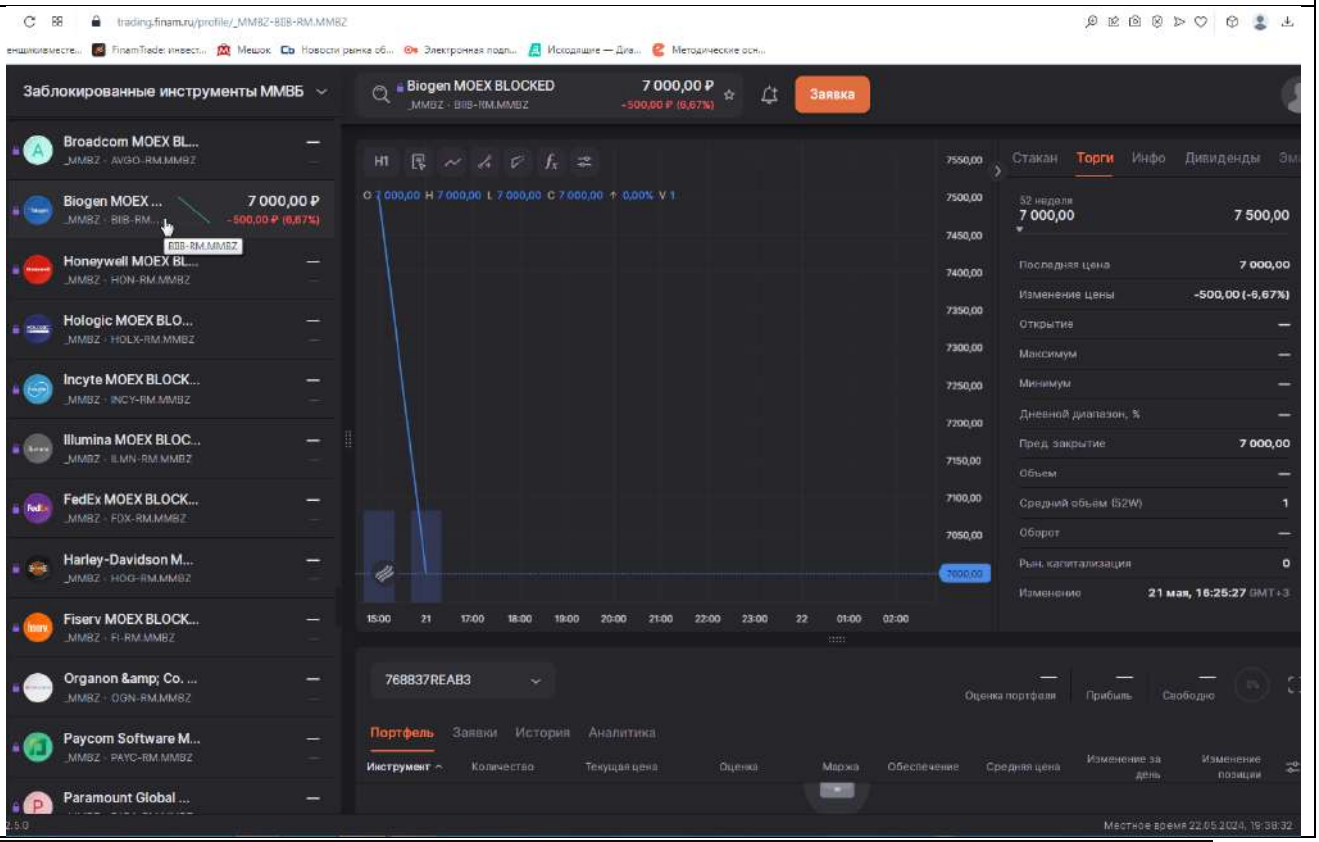


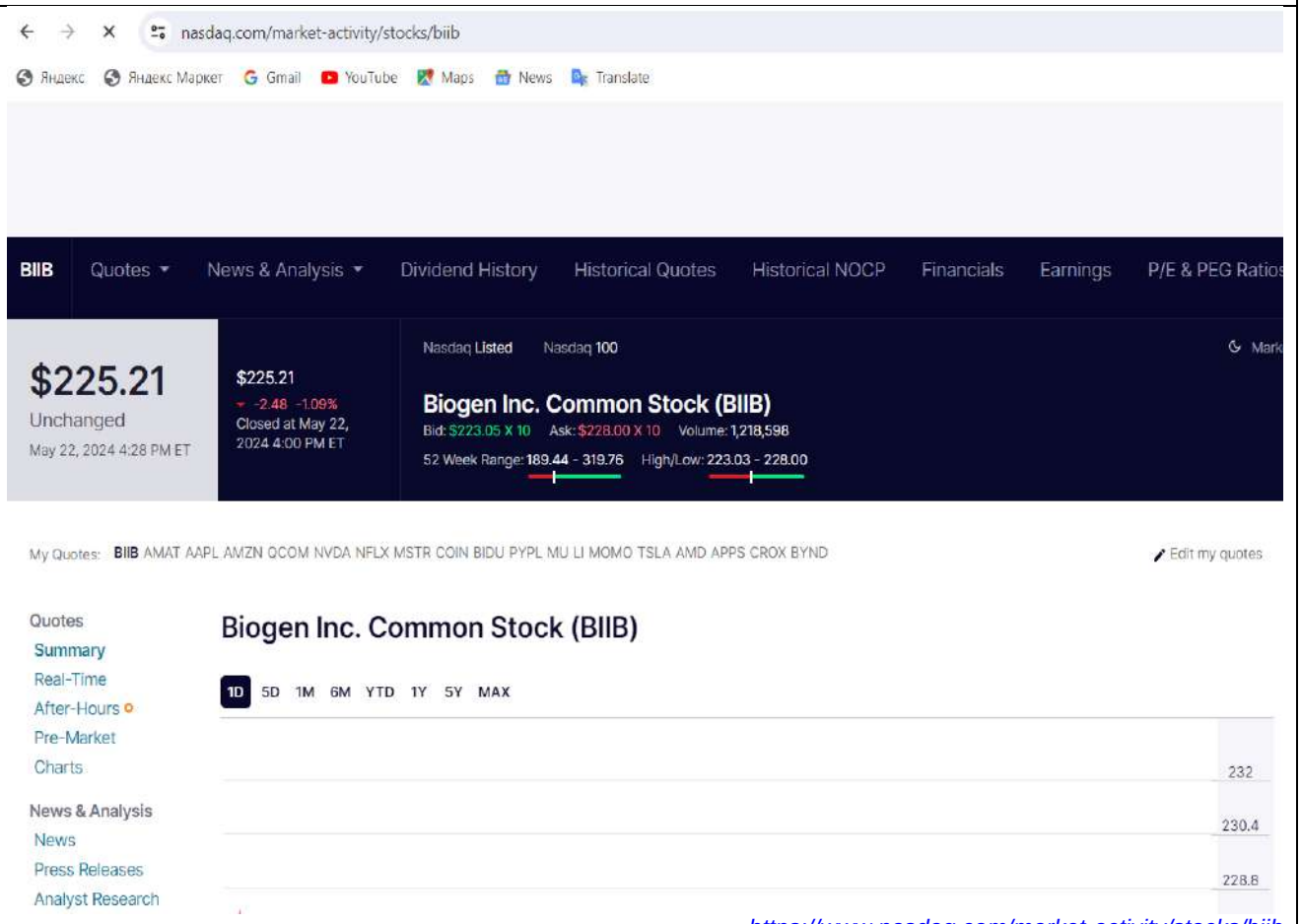
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMAT.MMBZ

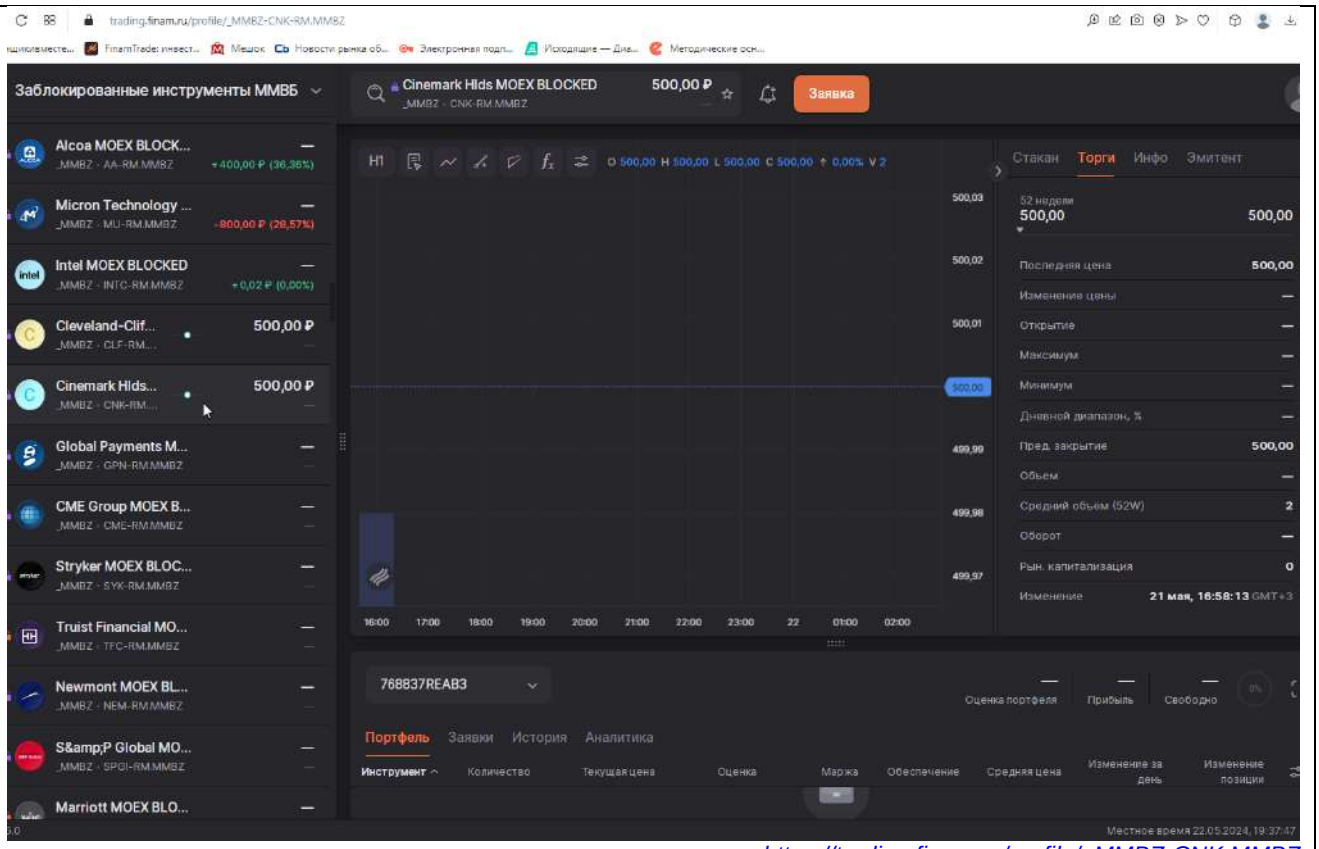


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amat

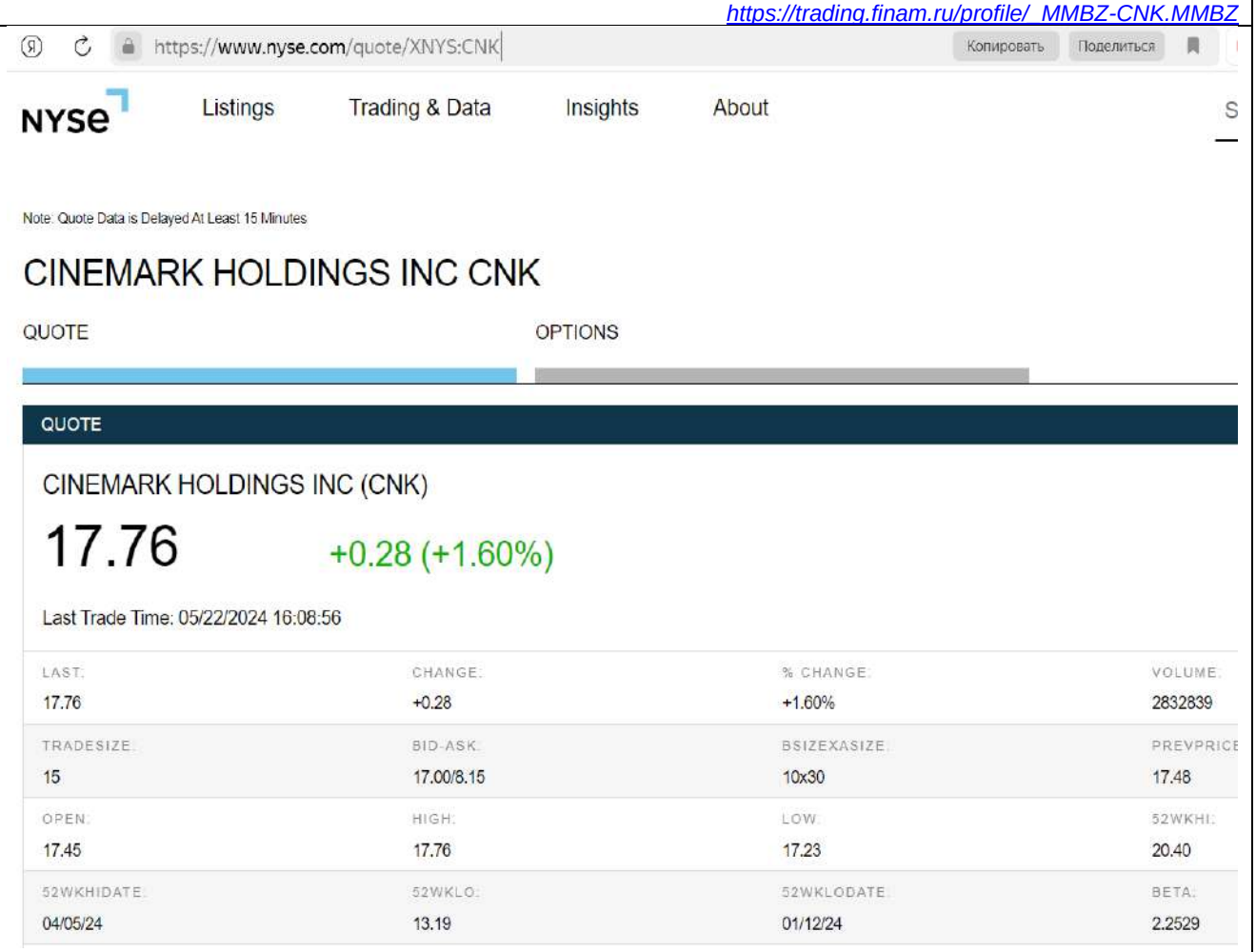
4	**BIOGEN ISIN US09062X1037**



	https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BIIB.MMBZ
	 https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/biib
5	**CINEMARK ISIN US17243V1026**

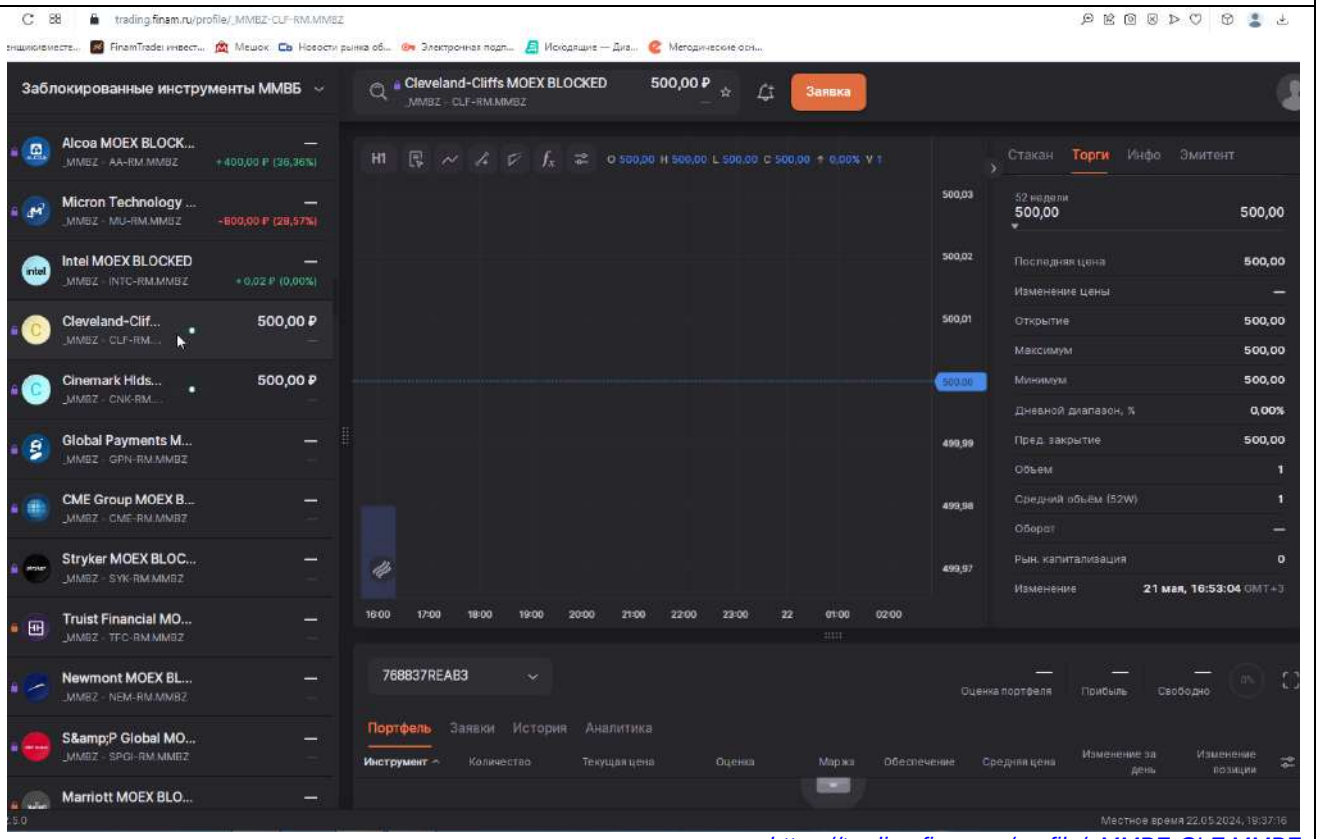


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-CNK.MMBZ

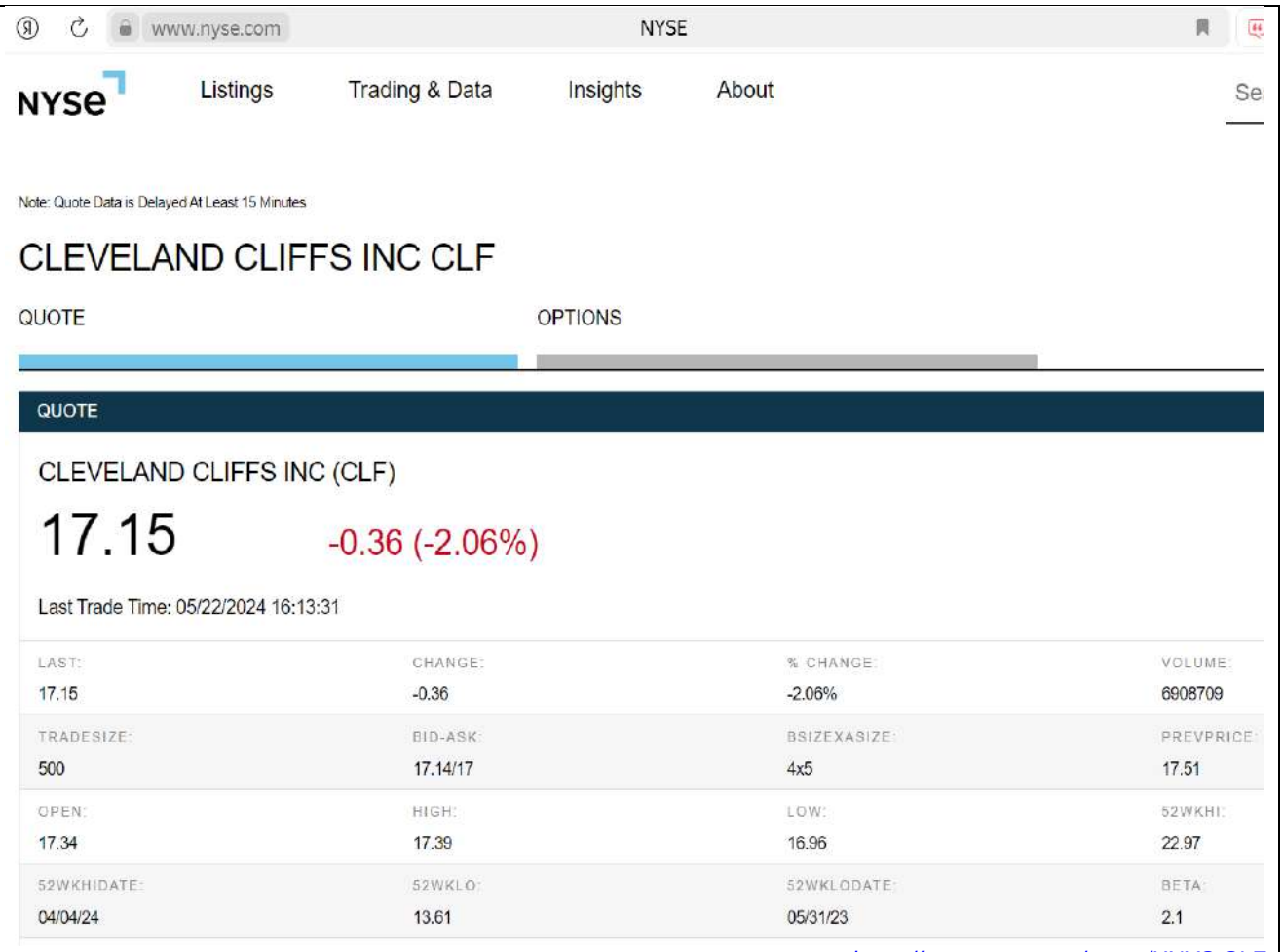


https://www.nyse.com/quote/XNYS:CNK

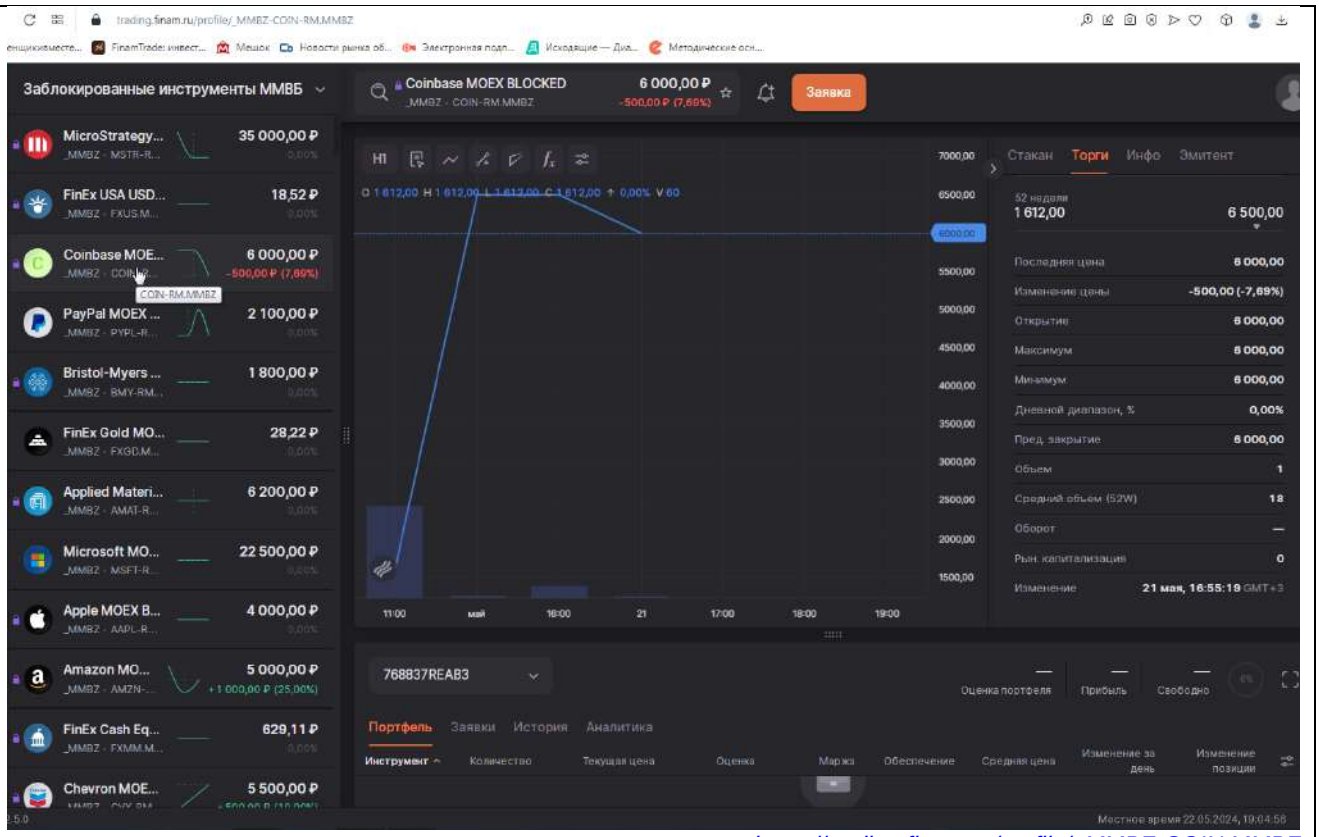
6	**CLEVELAND-CLIFFS ISIN US1858991011**



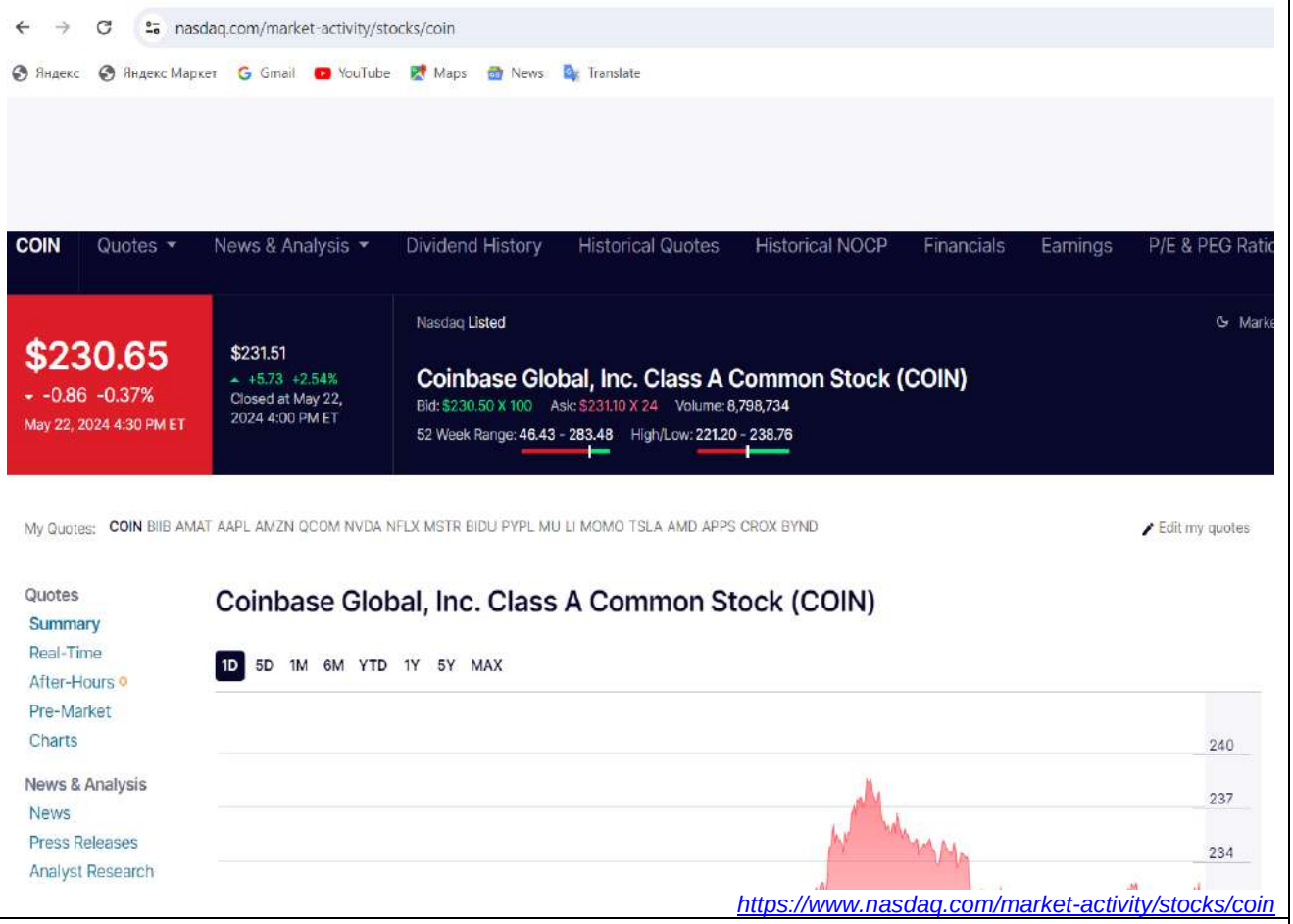
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-CLF.MMBZ

<table>
<tr><td></td><td>


https://www.nyse.com/quote/XNYS:CLF
</td></tr>
<tr><td>7</td><td>COINBASE GLOBAL, INC. ISIN US19260Q1076</td></tr>
</table>

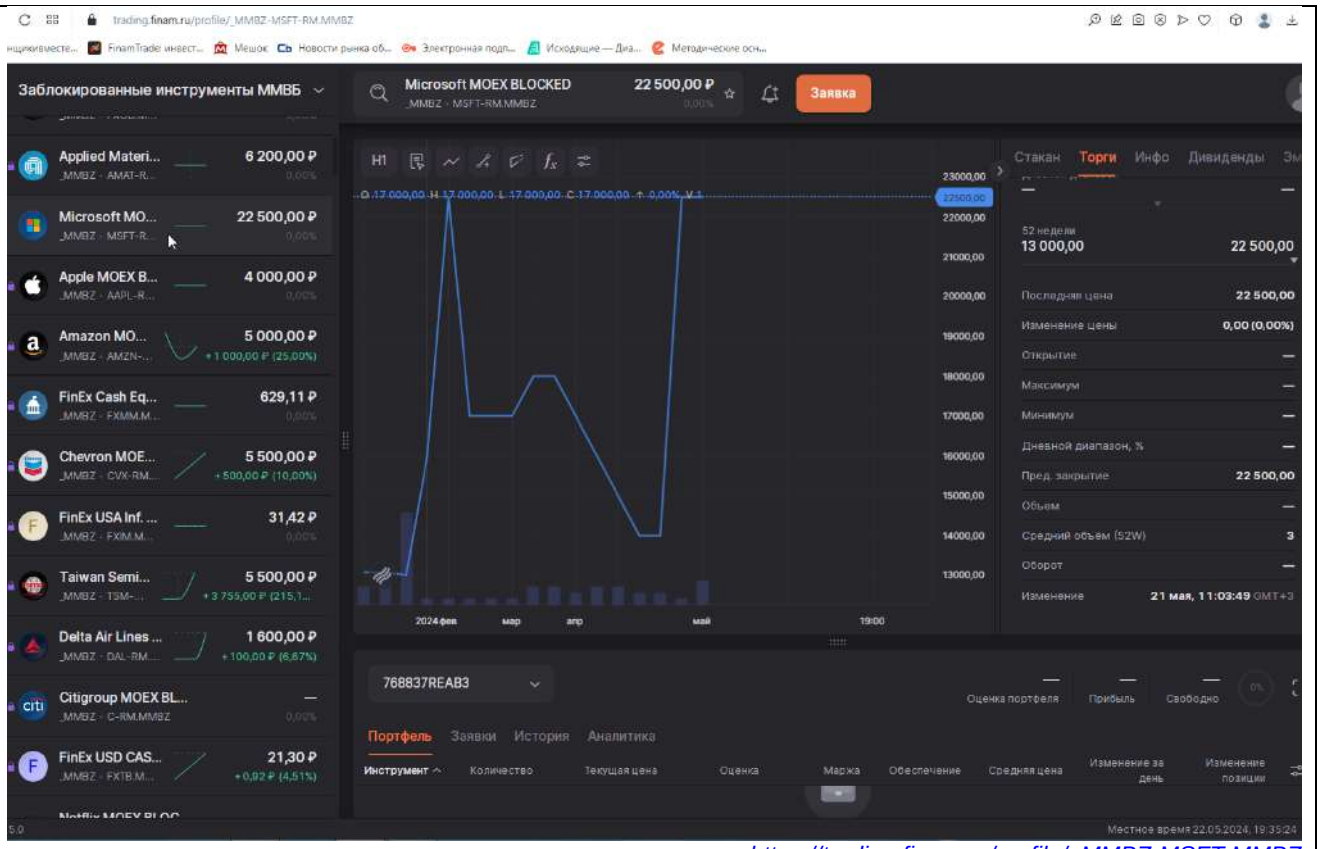


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-COIN.MMBZ

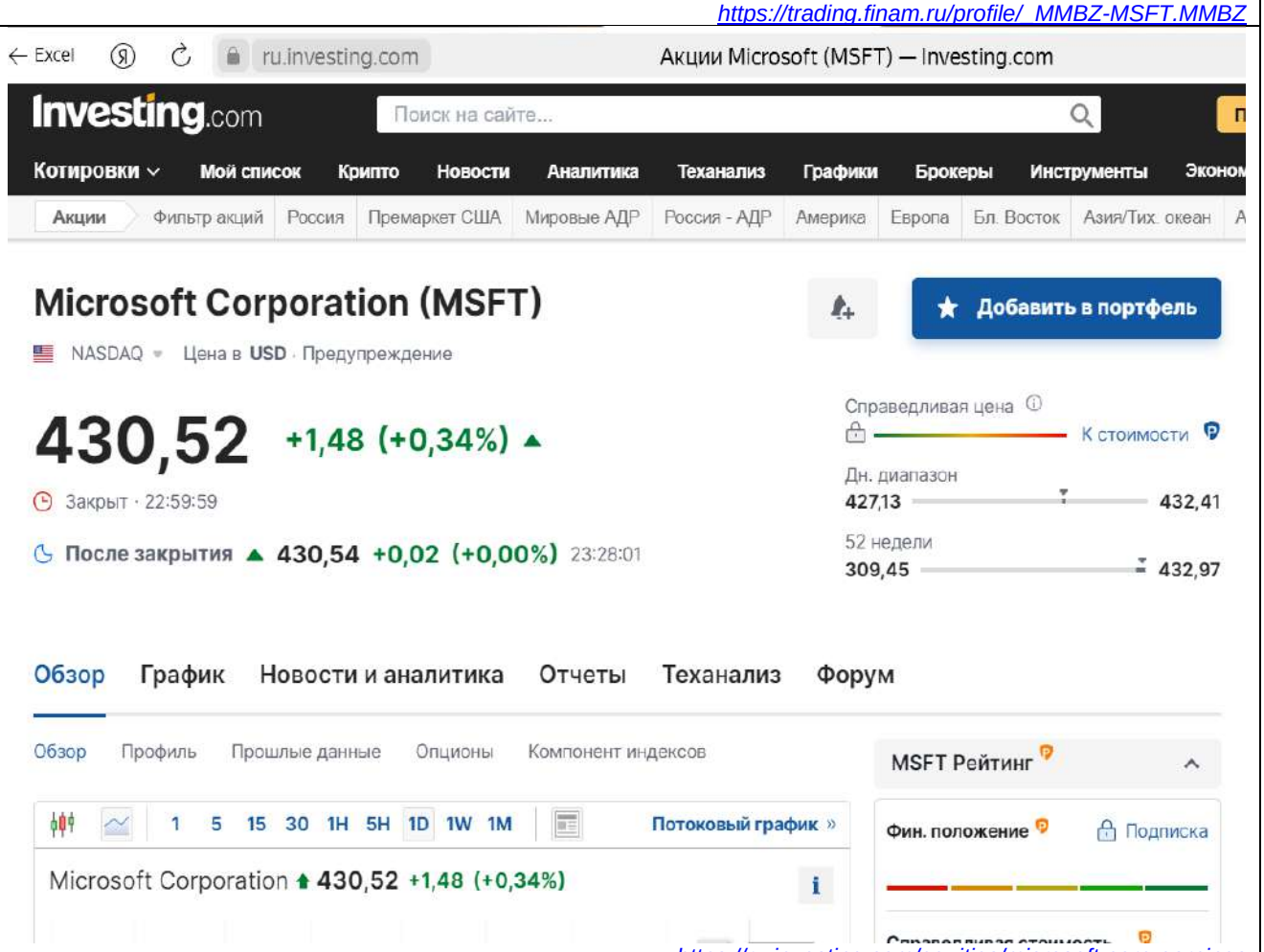


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/coin

8	**MICROSOFT ISIN US5949181045**

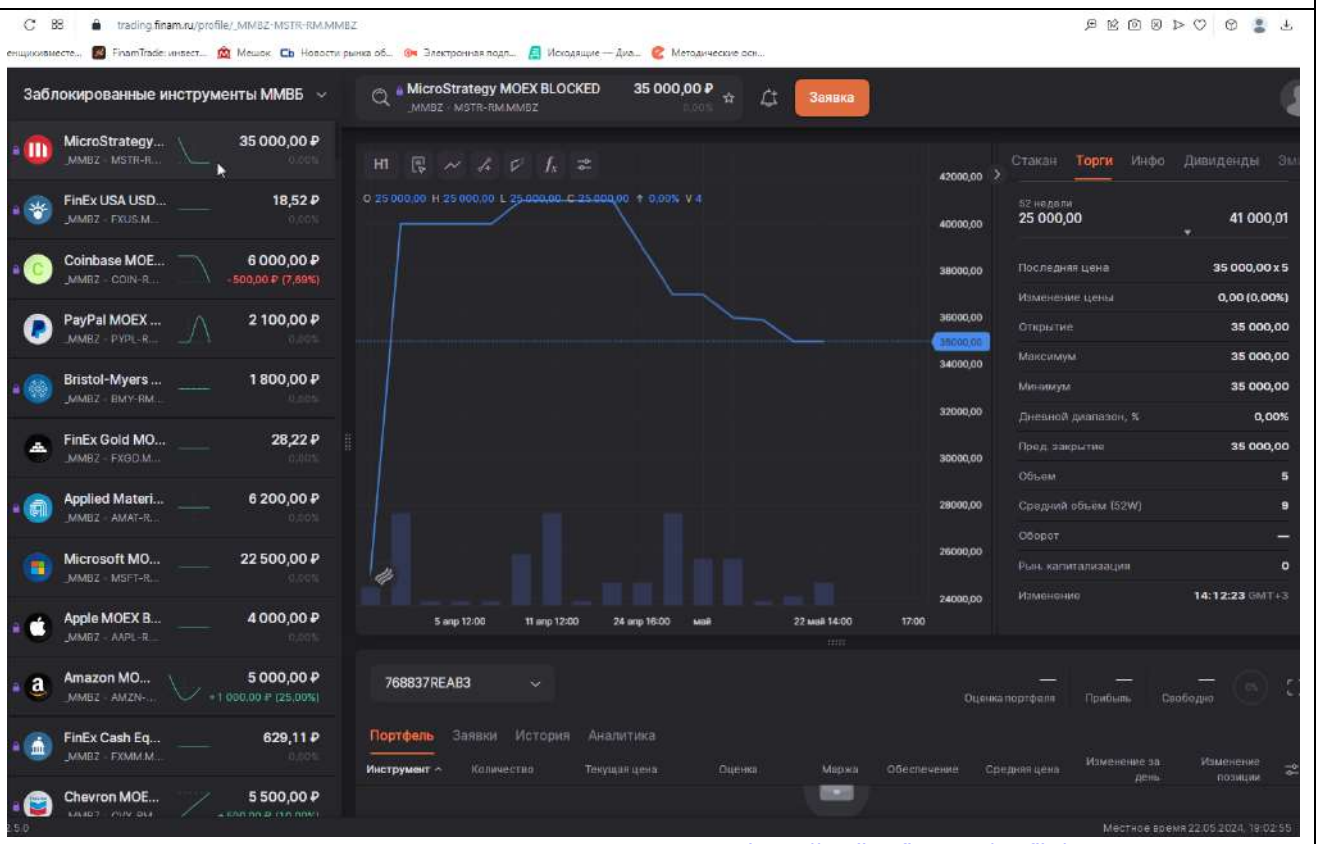


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSFT.MMBZ

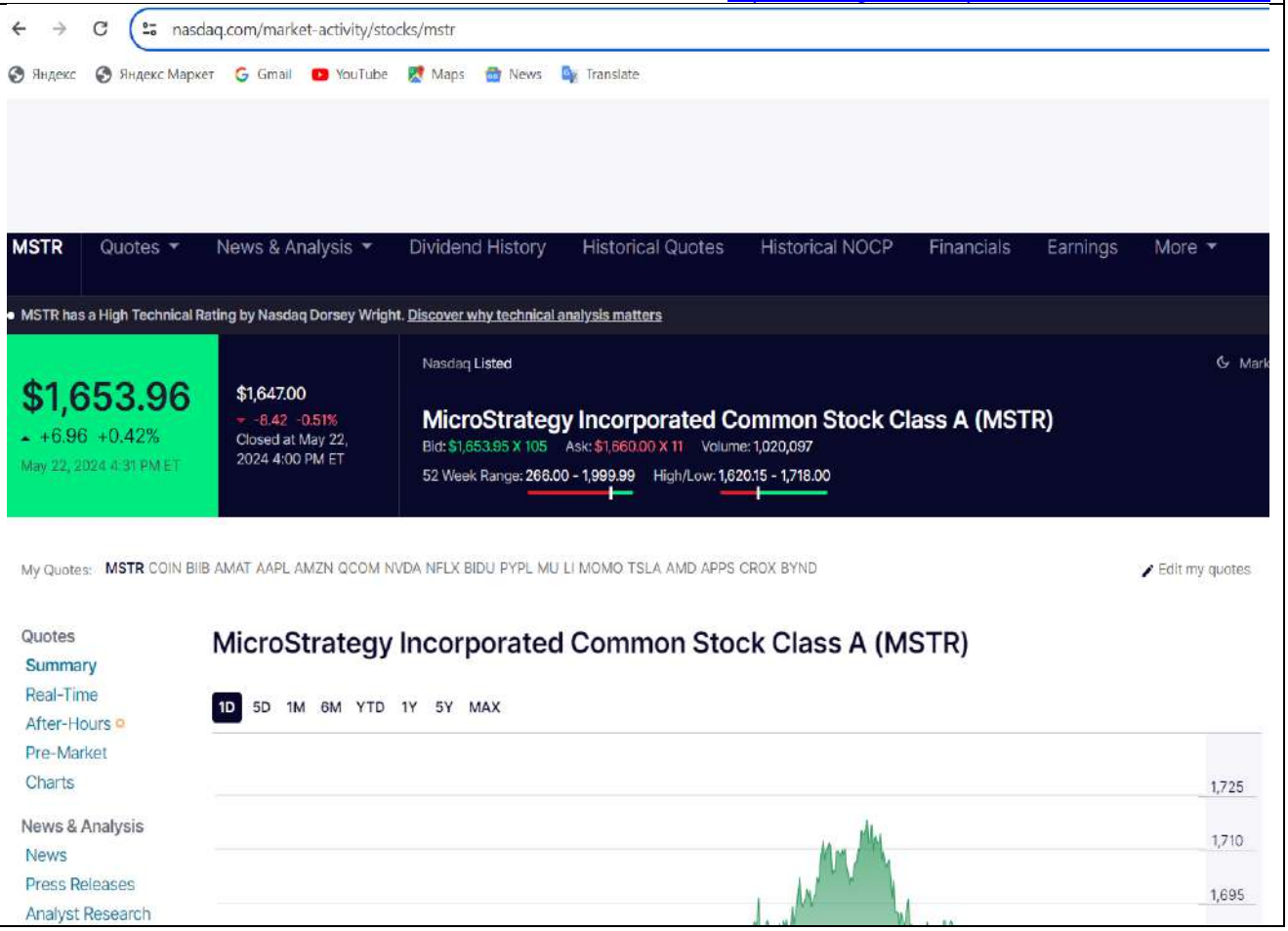


https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings

9	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**

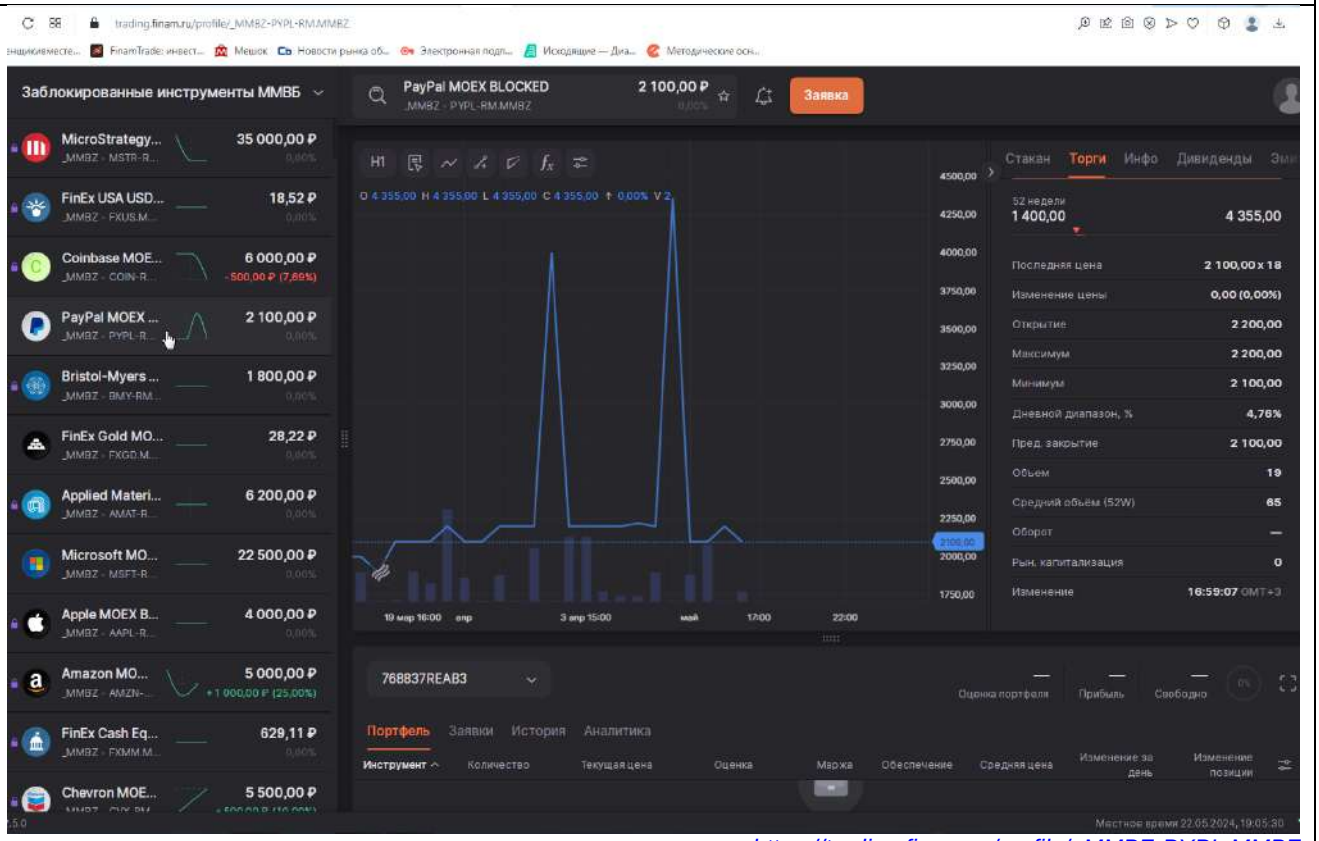


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

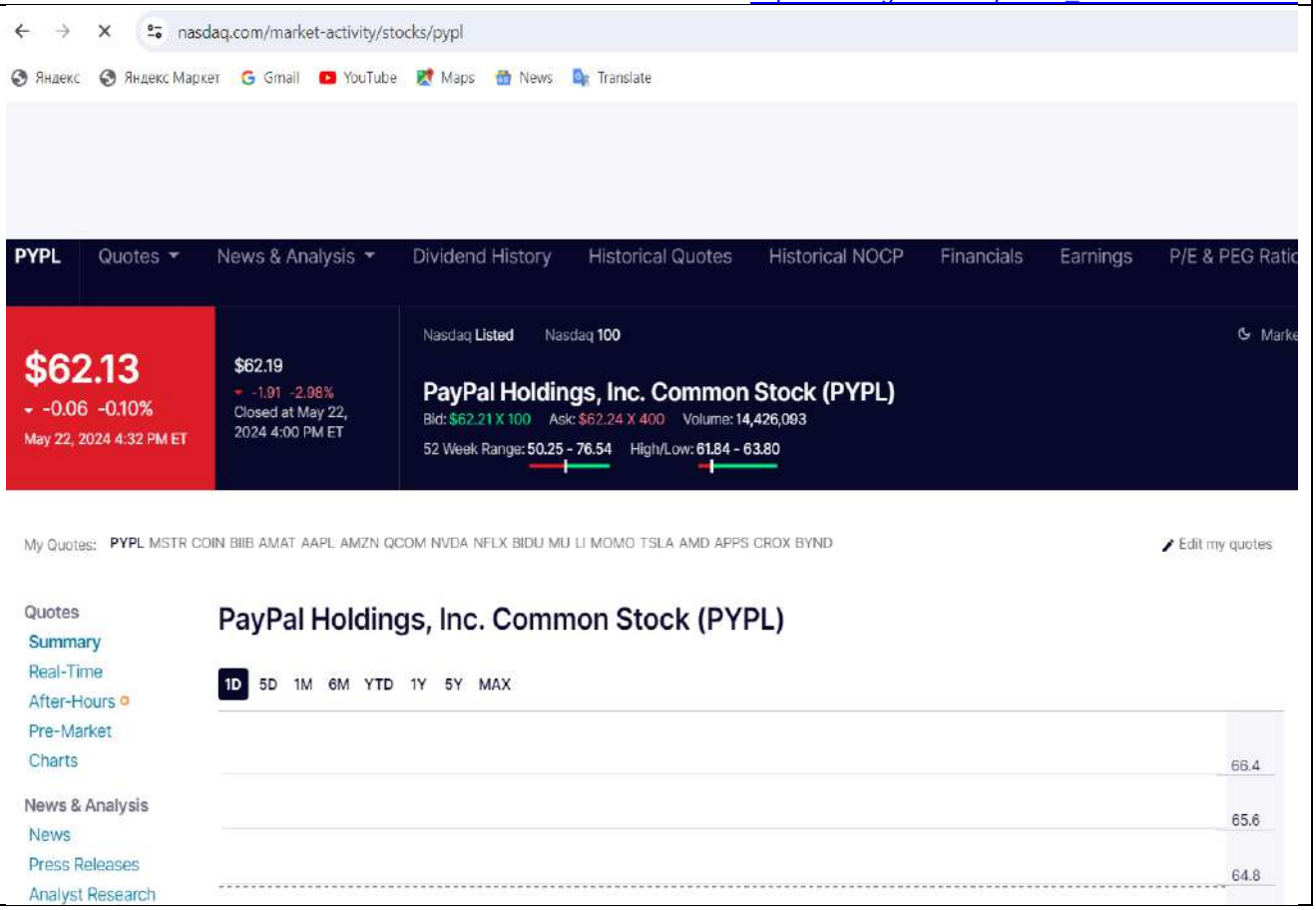


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

10	**PAYPAL HOLDINGS. INC. ISIN US70450Y1038**



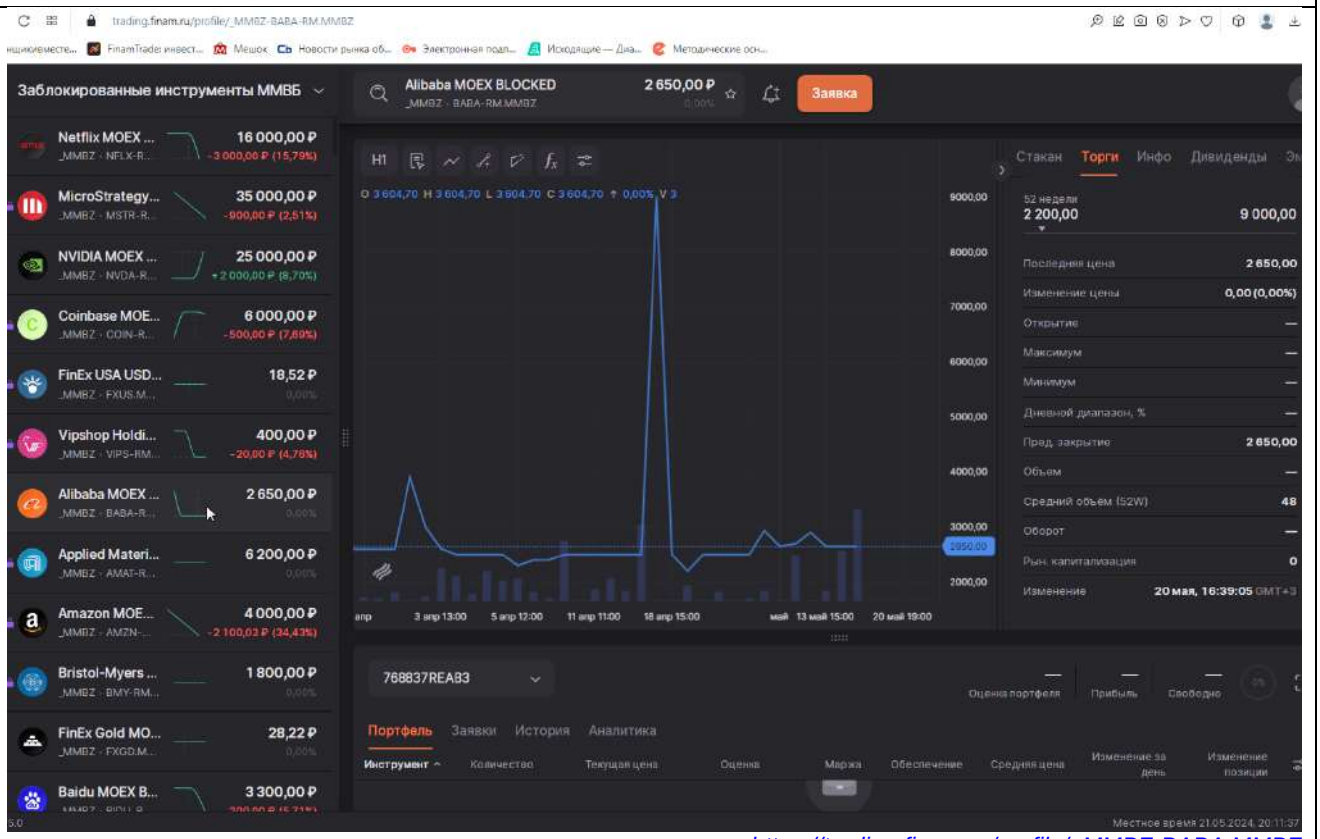
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-PYPL.MMBZ



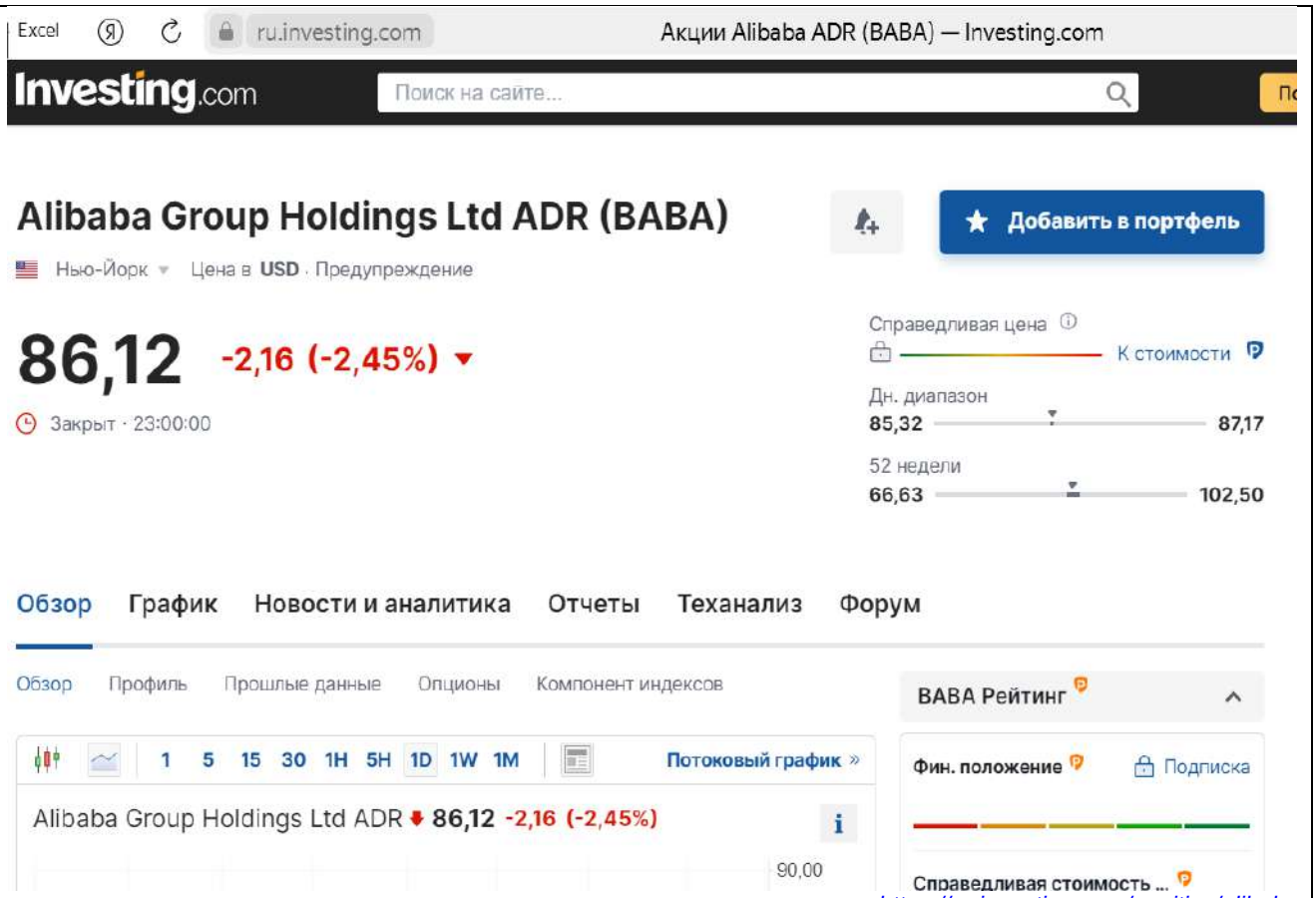
	https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/pypl

Рыночные данные на 21.05.2024 г.

1	**Alibaba ISIN US01609W1027**

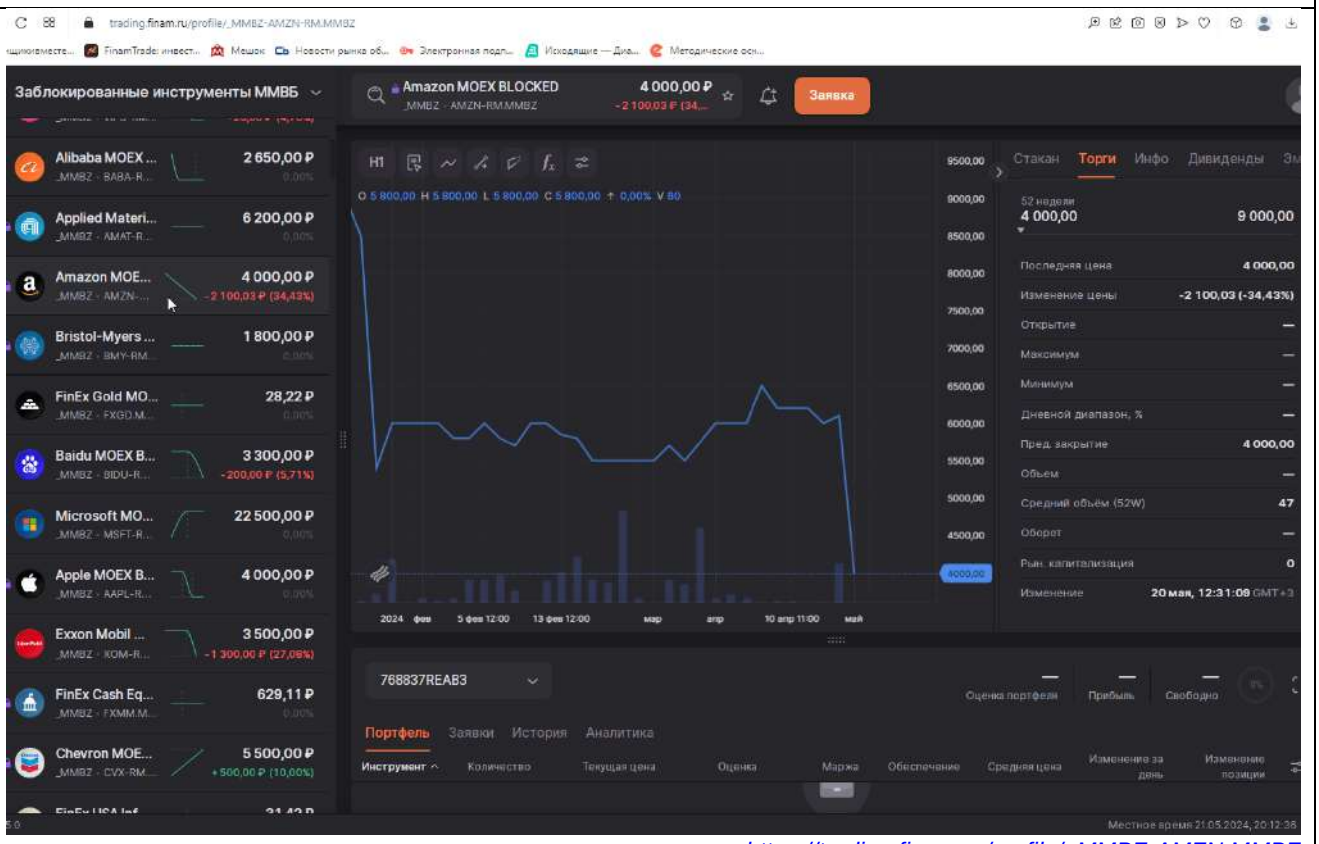


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ

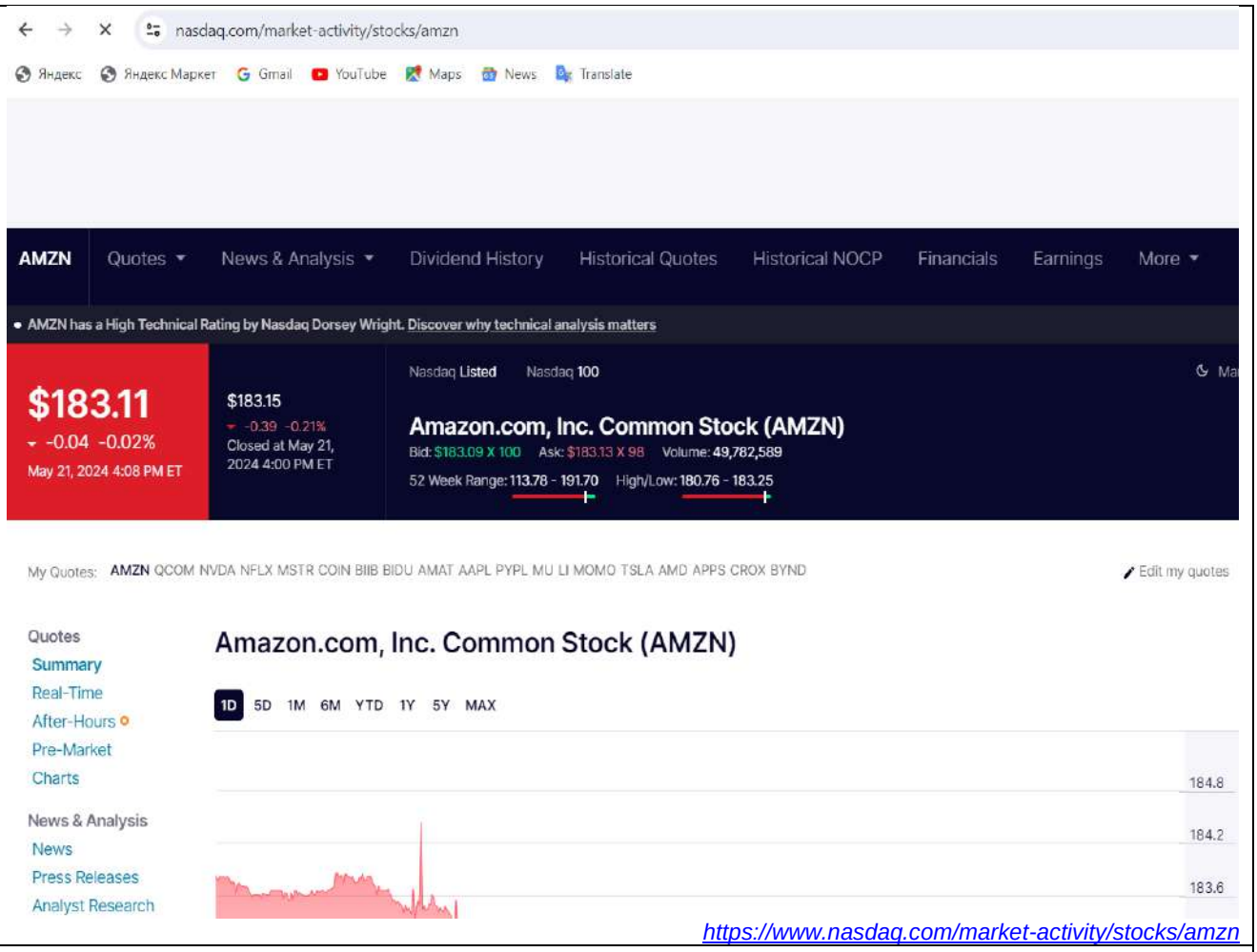


https://ru.investing.com/equities/alibaba

2	**AMAZON.COM, INC. ISIN US0231351067**

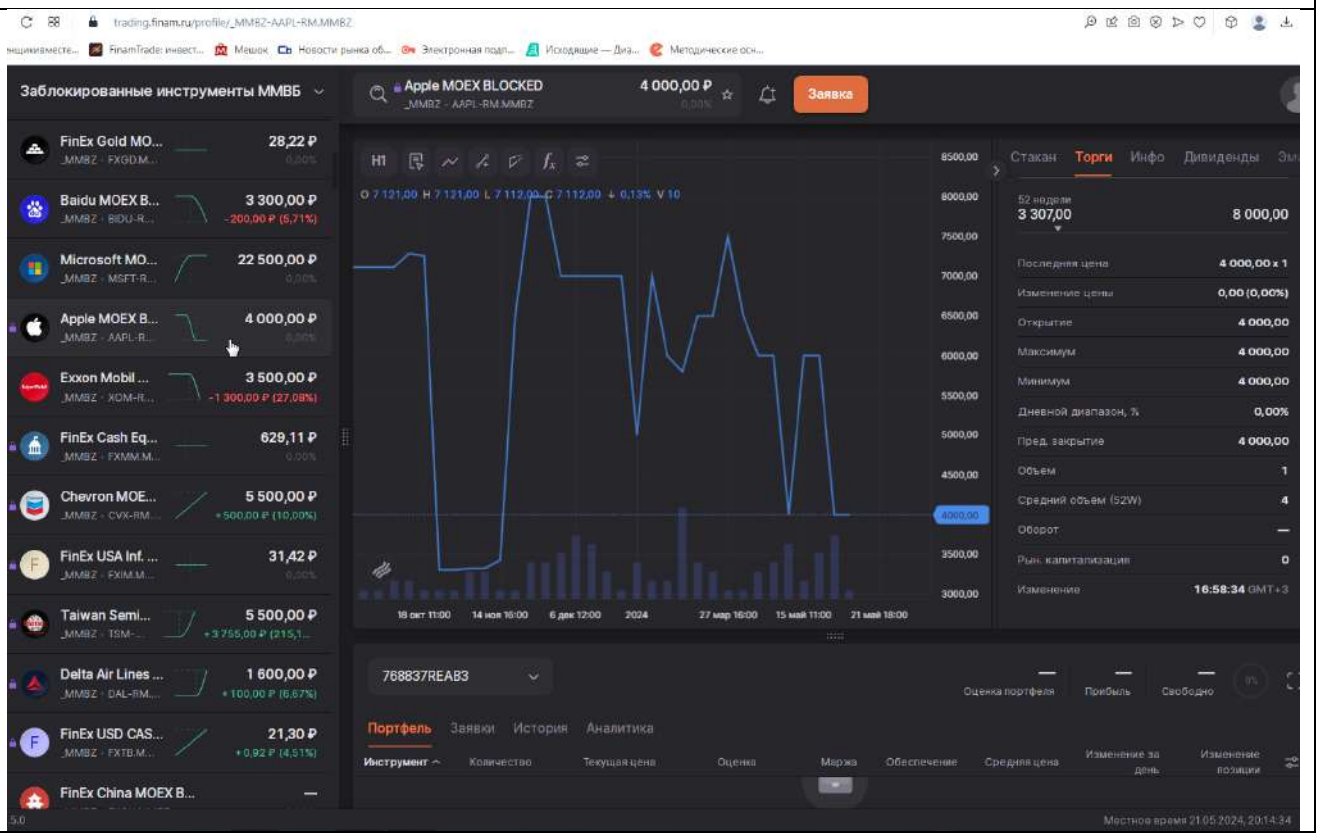


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMZN.MMBZ

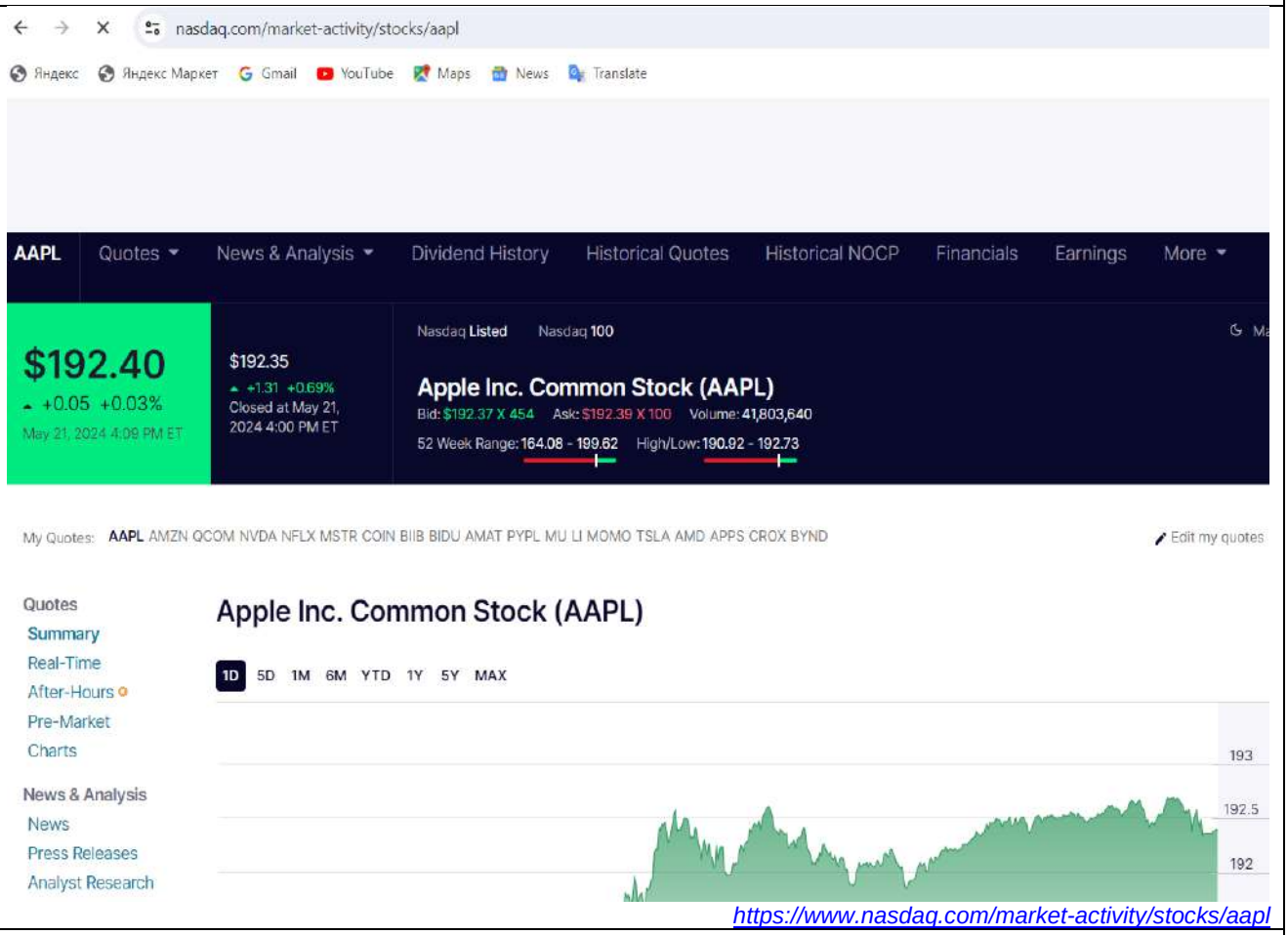


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amzn

3	**APPLE. INC. ISIN US0378331005**

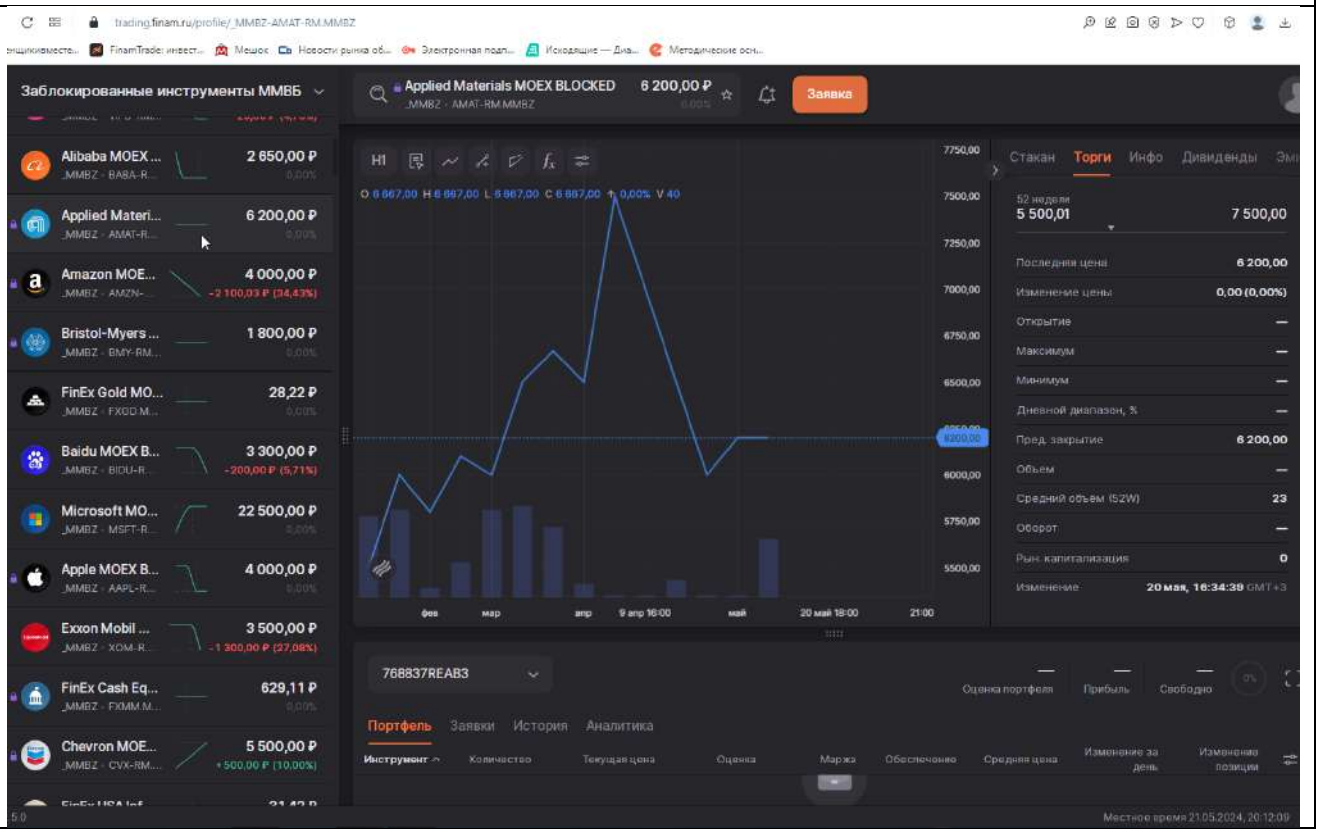


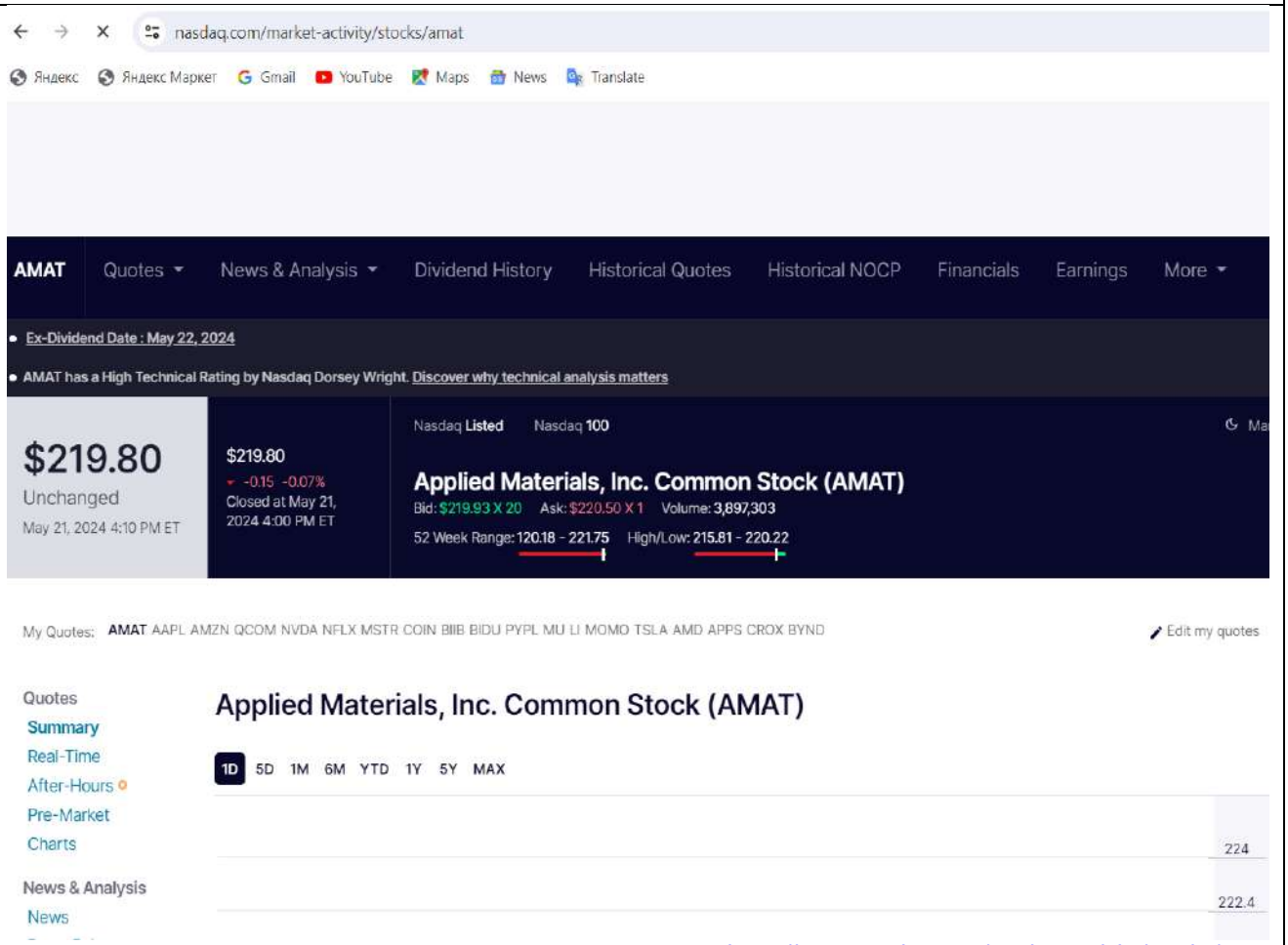
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AAPL.MMBZ

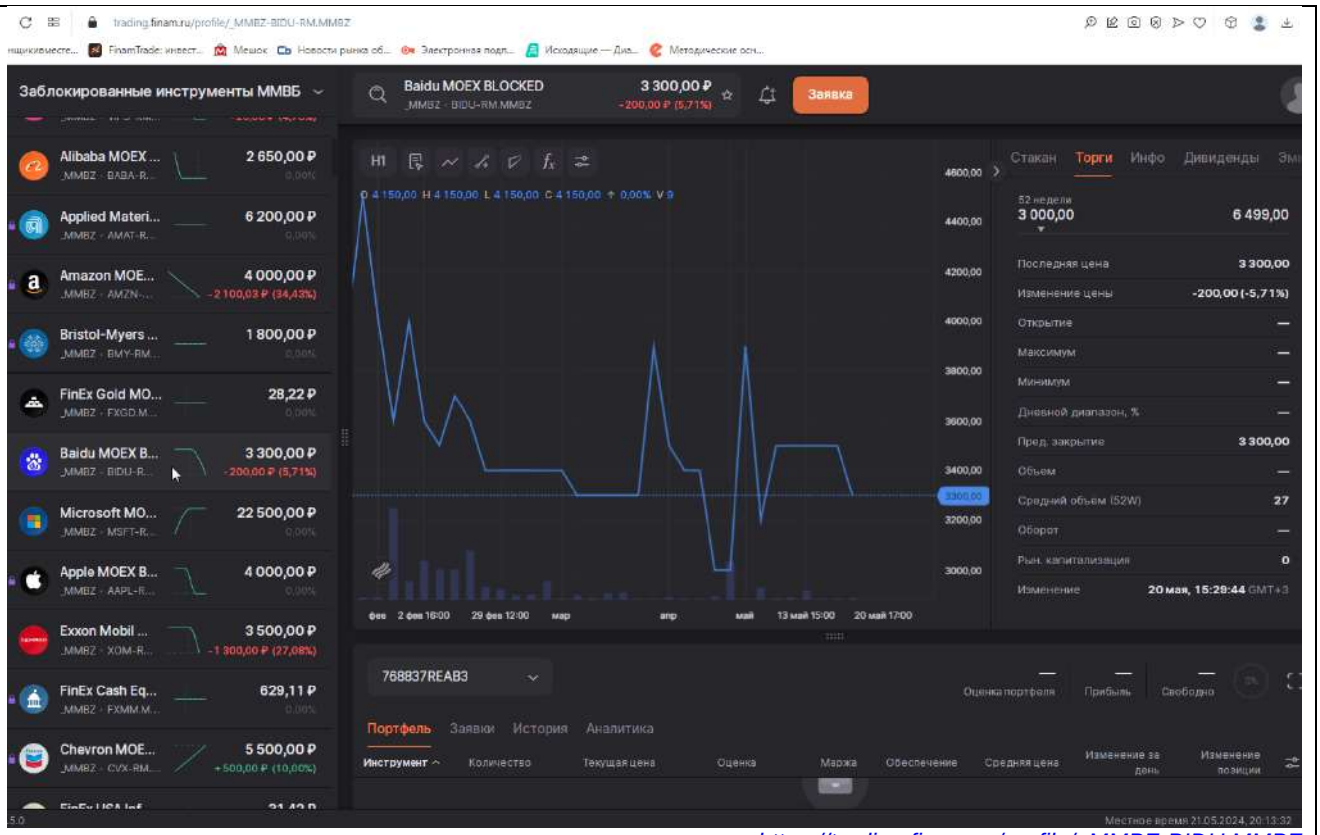


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/aapl

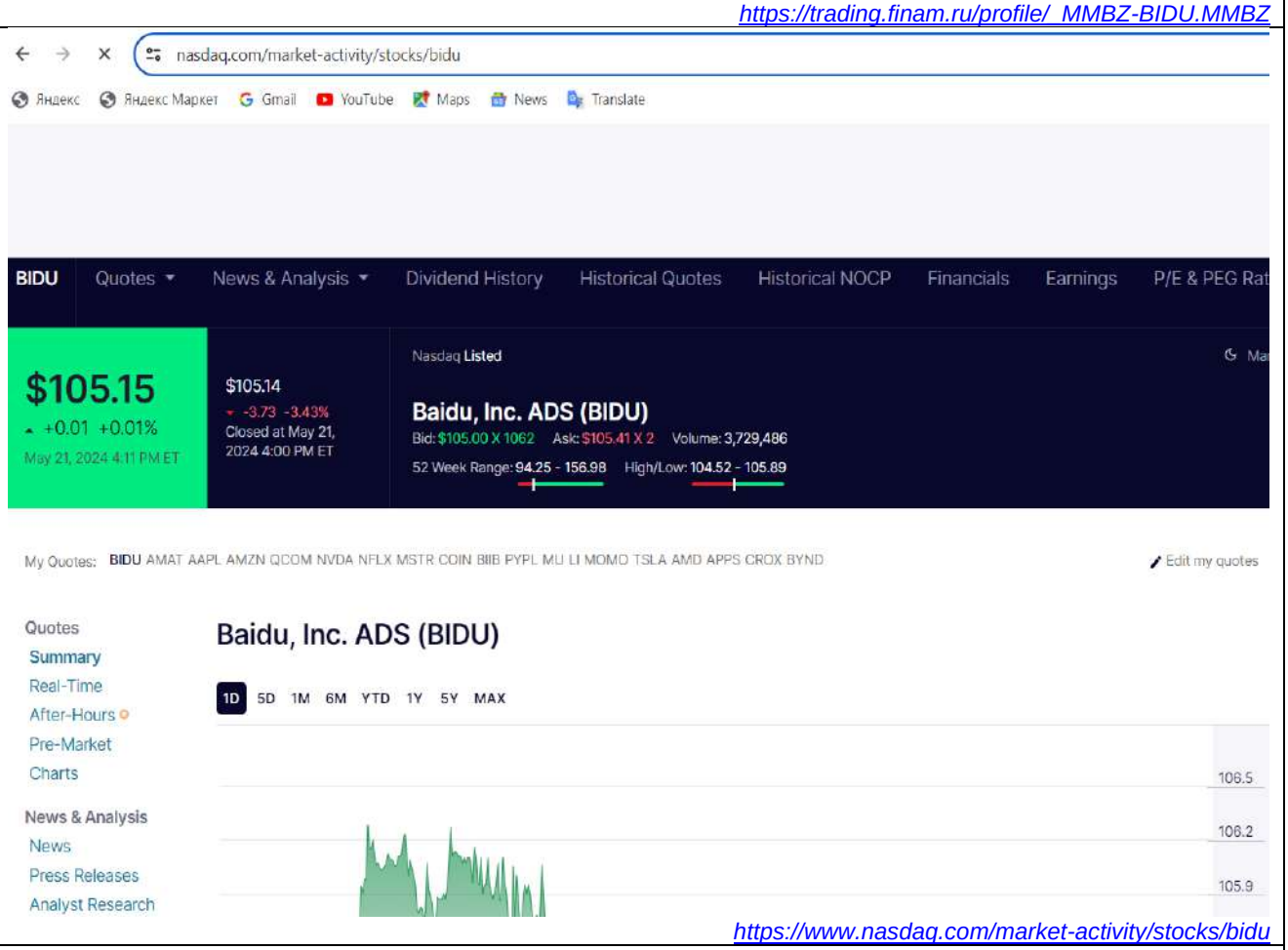
4 APPLIED MATERIALS, INC. ISIN US0382221051



	https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMAT.MMBZ
	 https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amat
5	**BAIDU ISIN US0567521085**

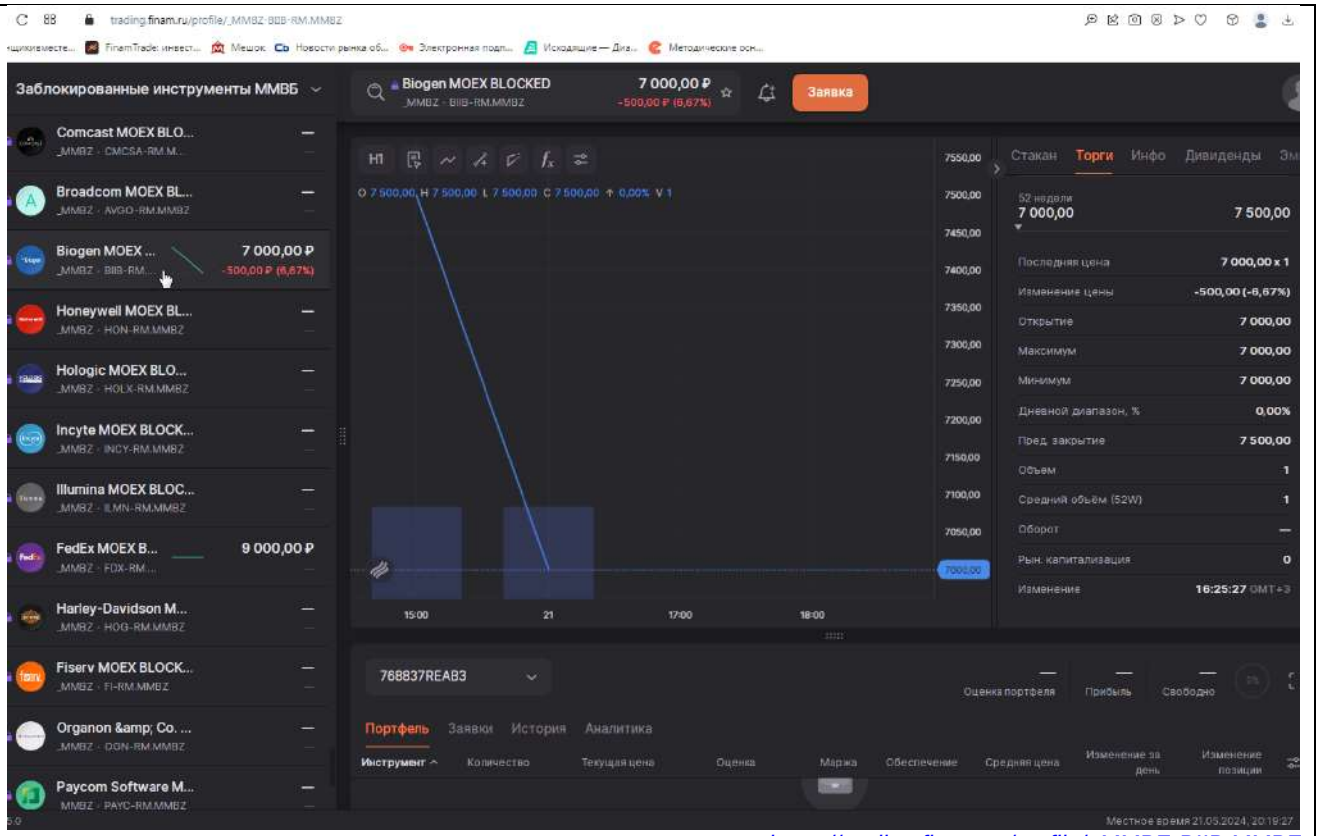


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BIDU.MMBZ

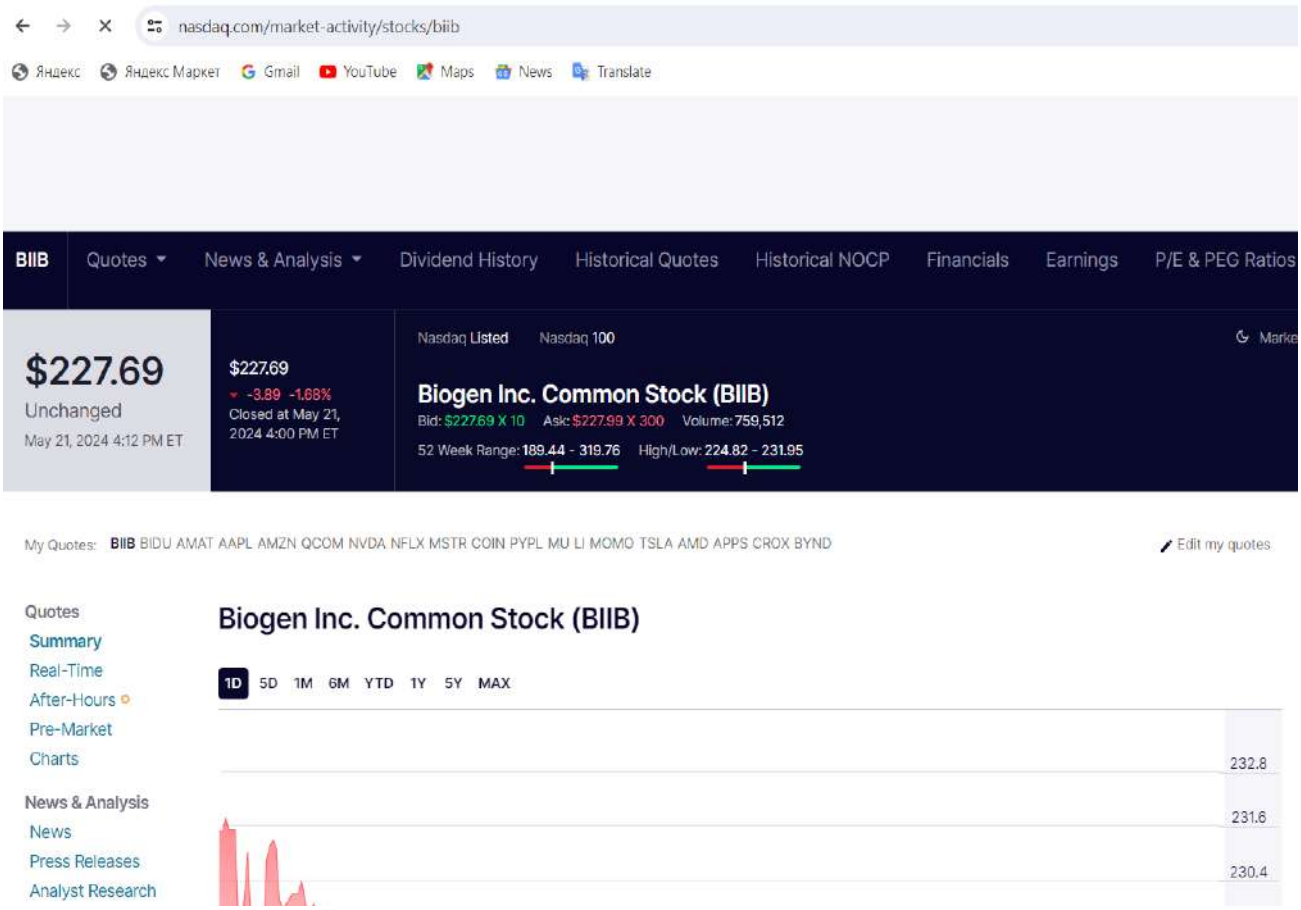


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/bidu

6	**BIOGEN ISIN US09062X1037**

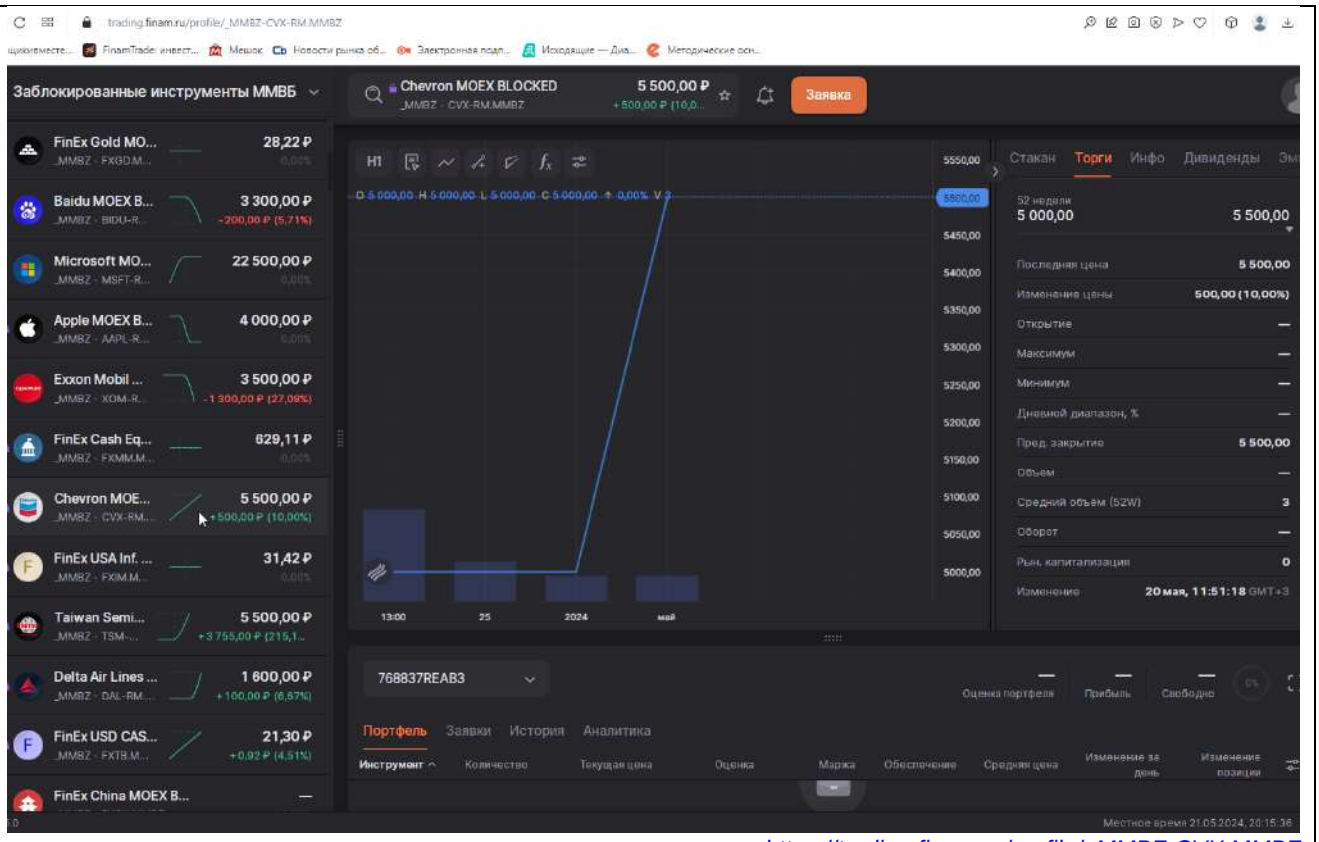


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BIIB.MMBZ

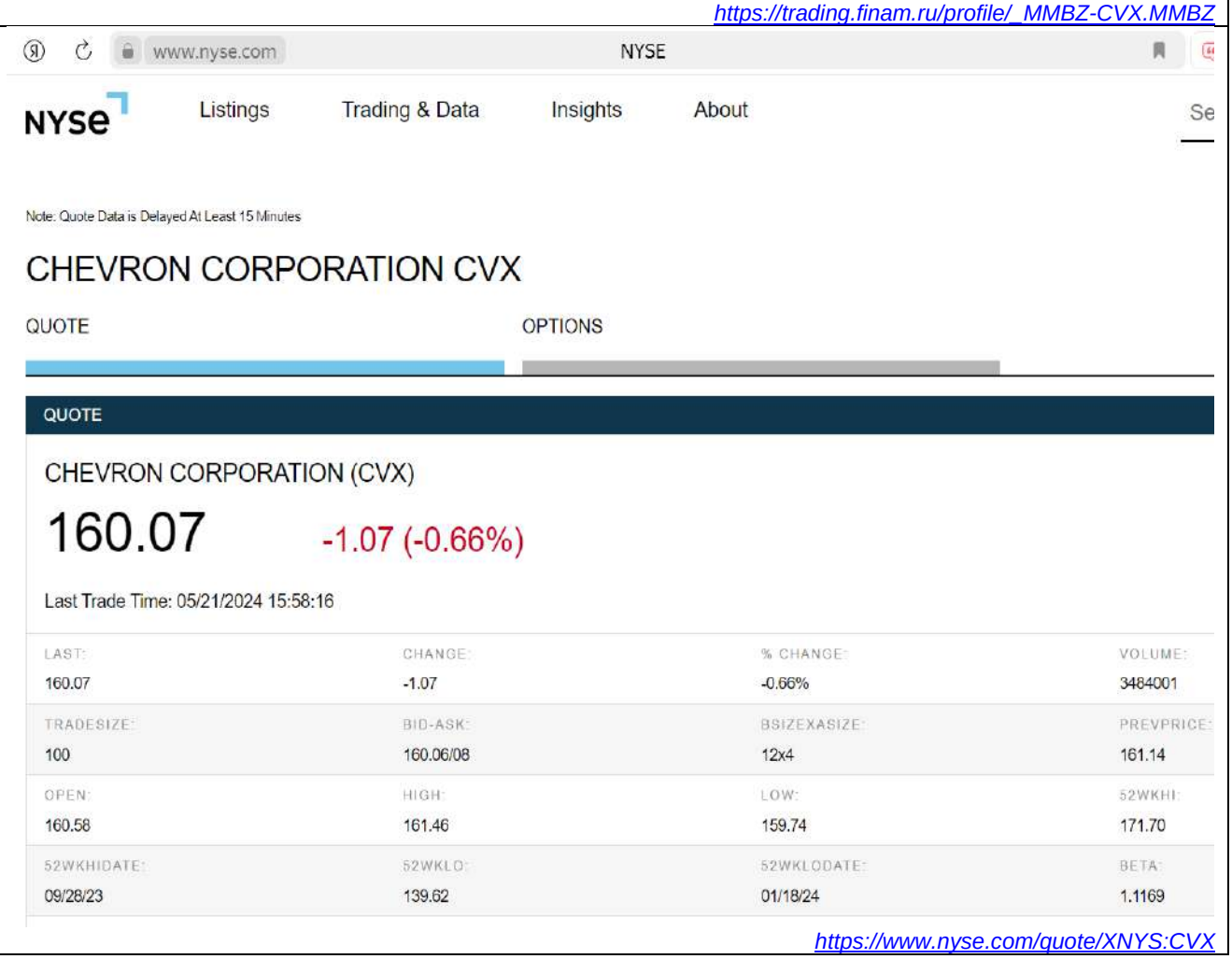


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/biib

7	**CHEVRON ISIN US1667641005**

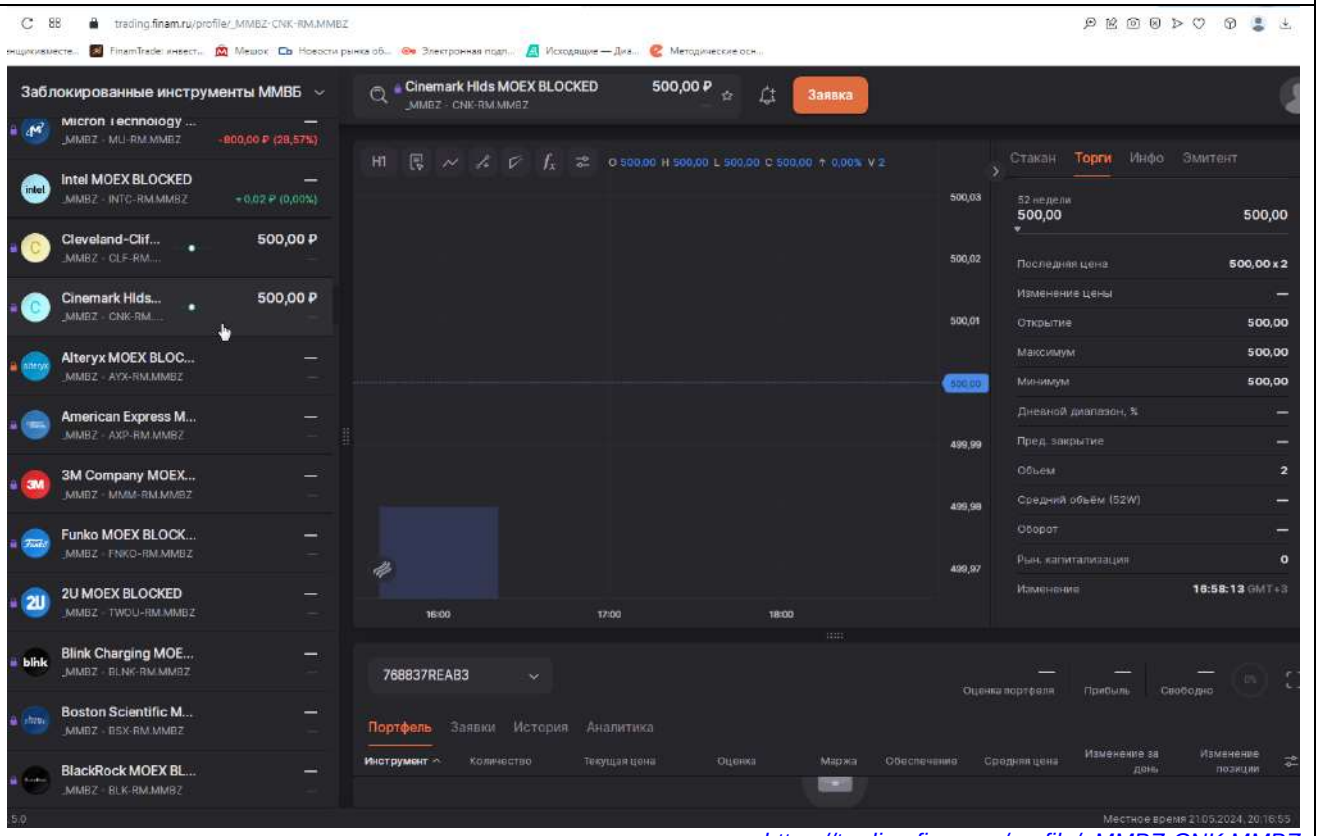


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-CVX.MMBZ

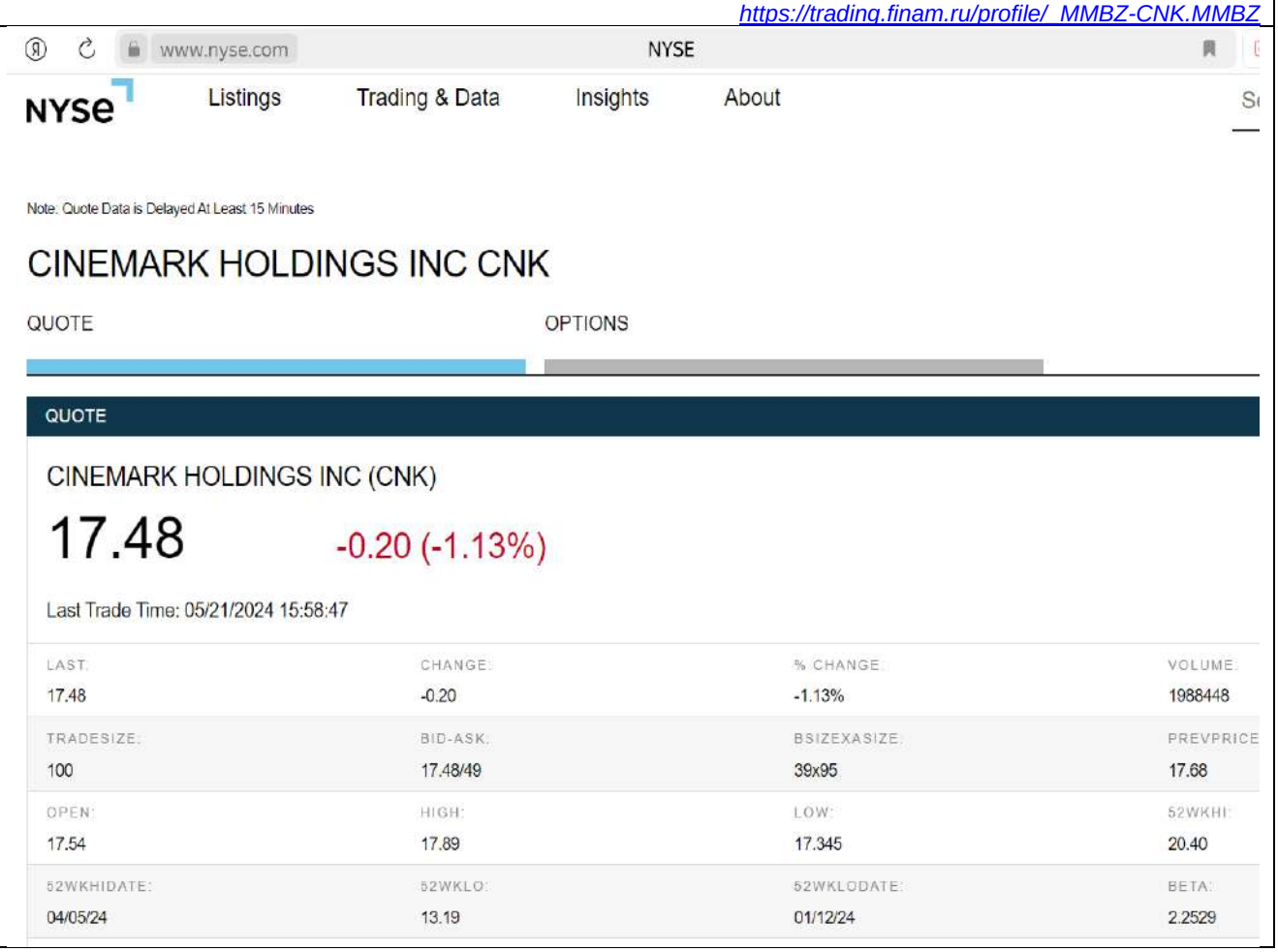


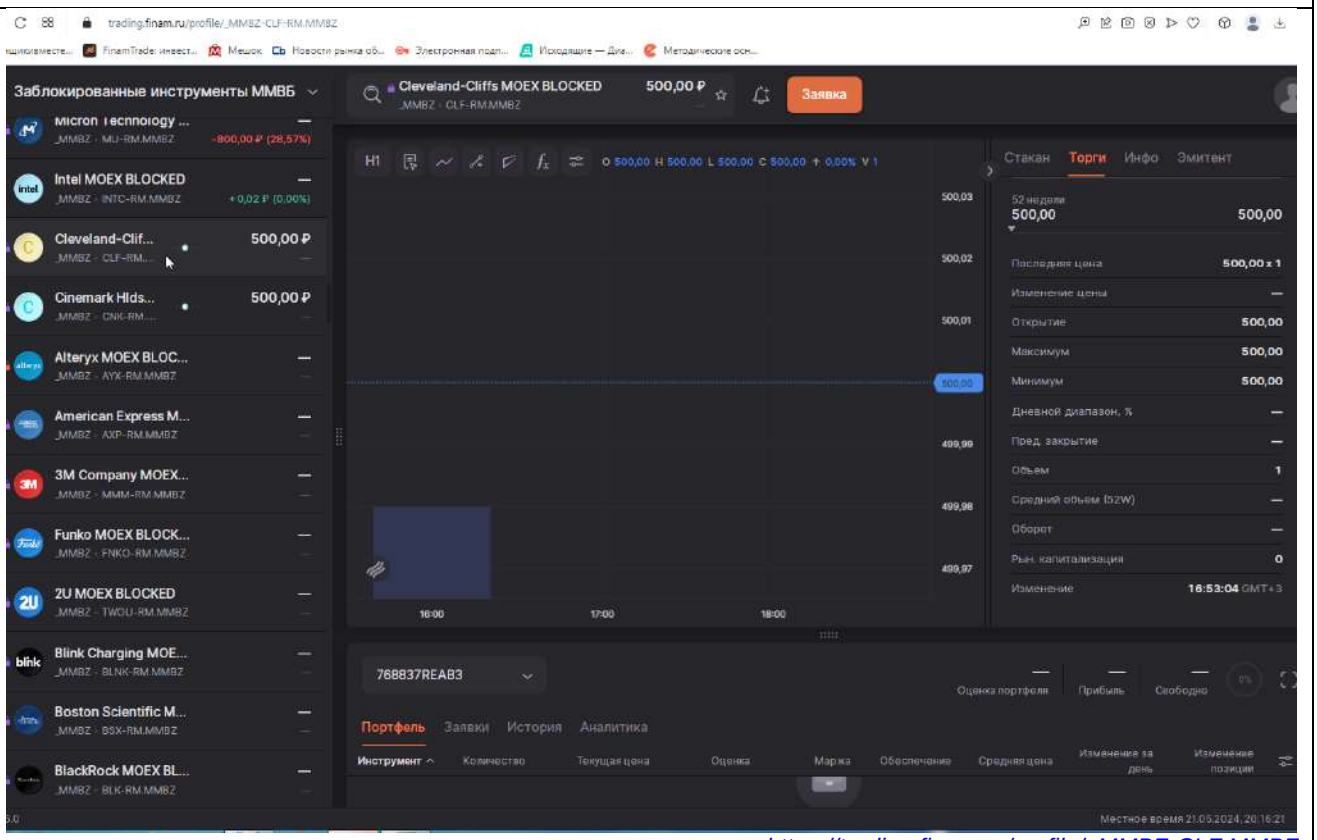
https://www.nyse.com/quote/XNYS:CVX

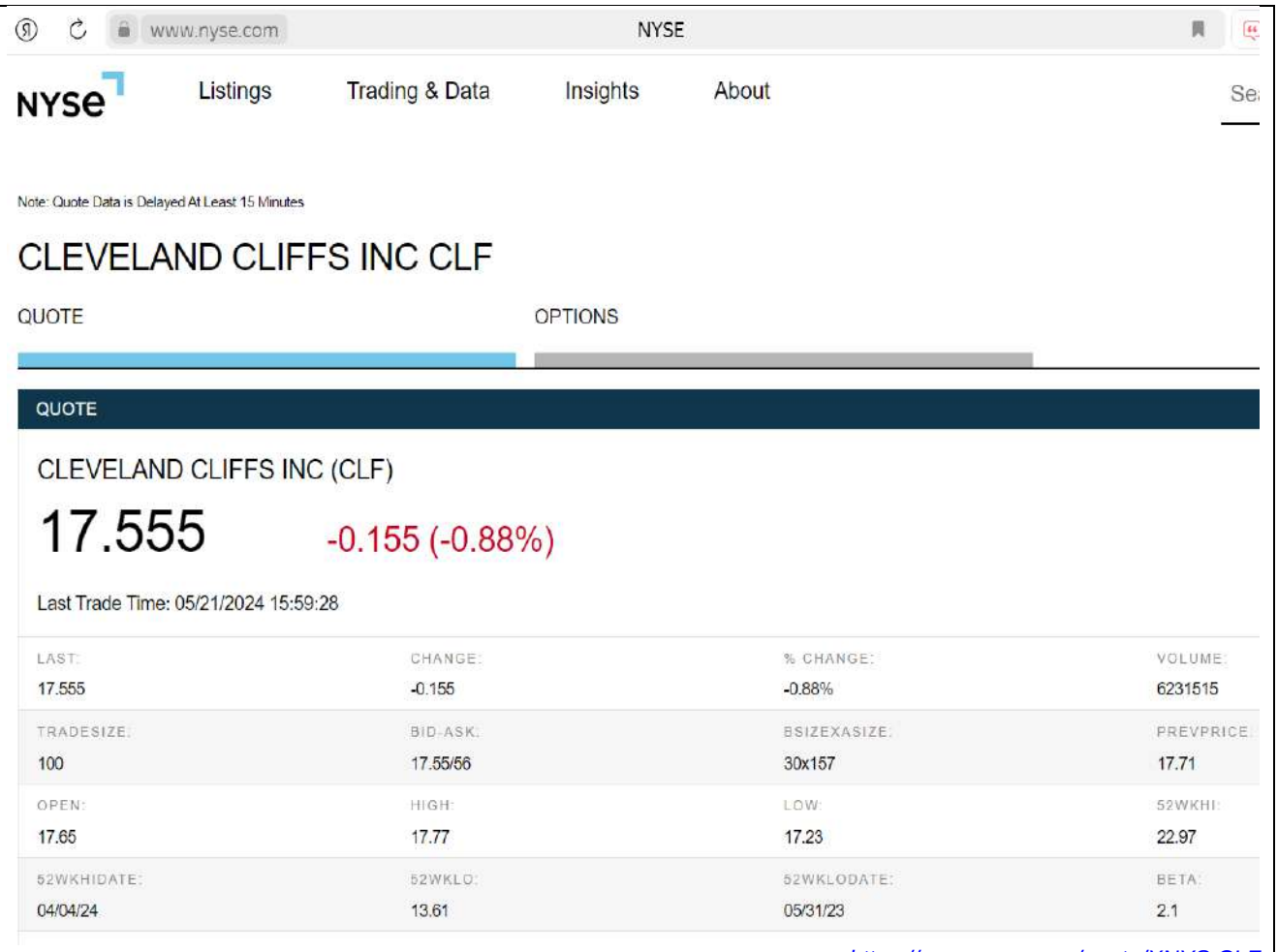
8	**CINEMARK ISIN US17243V1026**



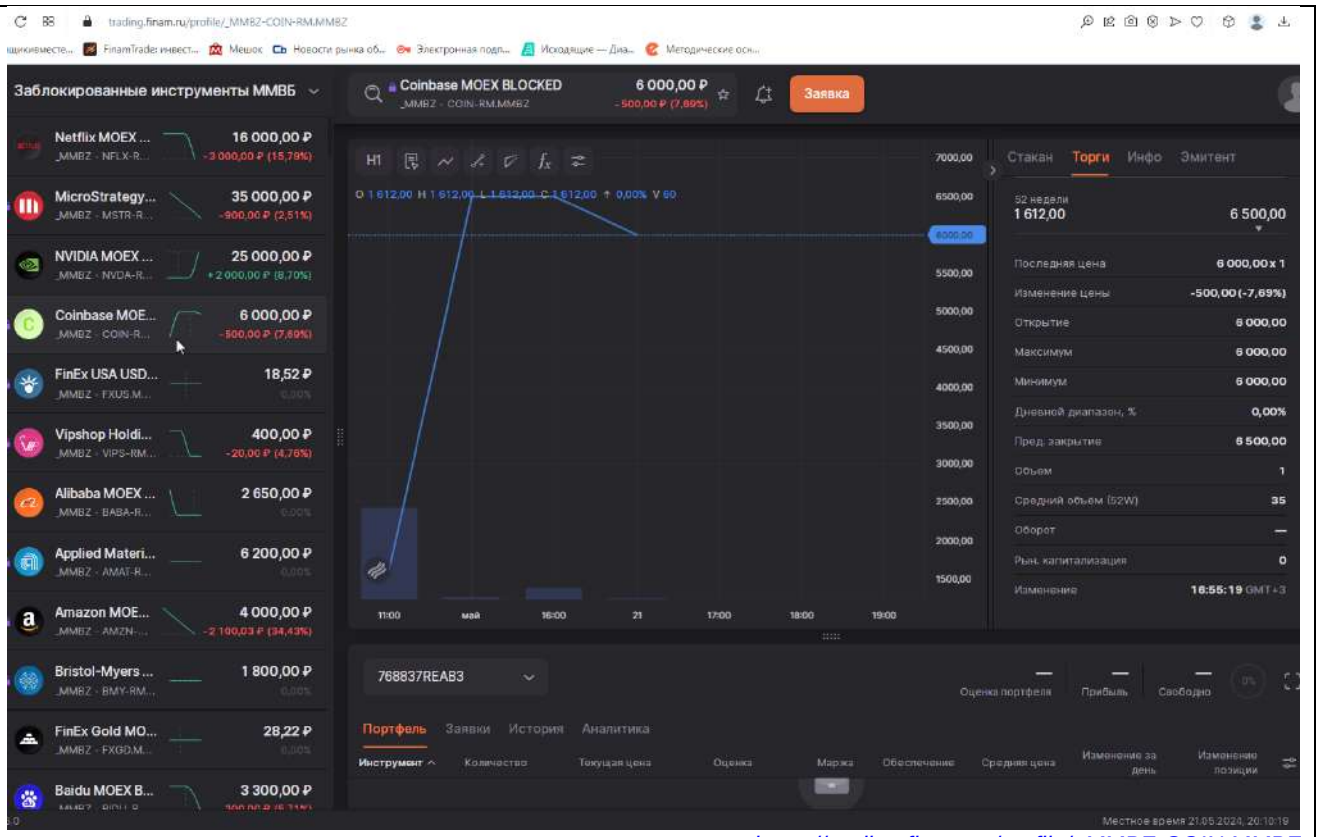
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-CNK.MMBZ



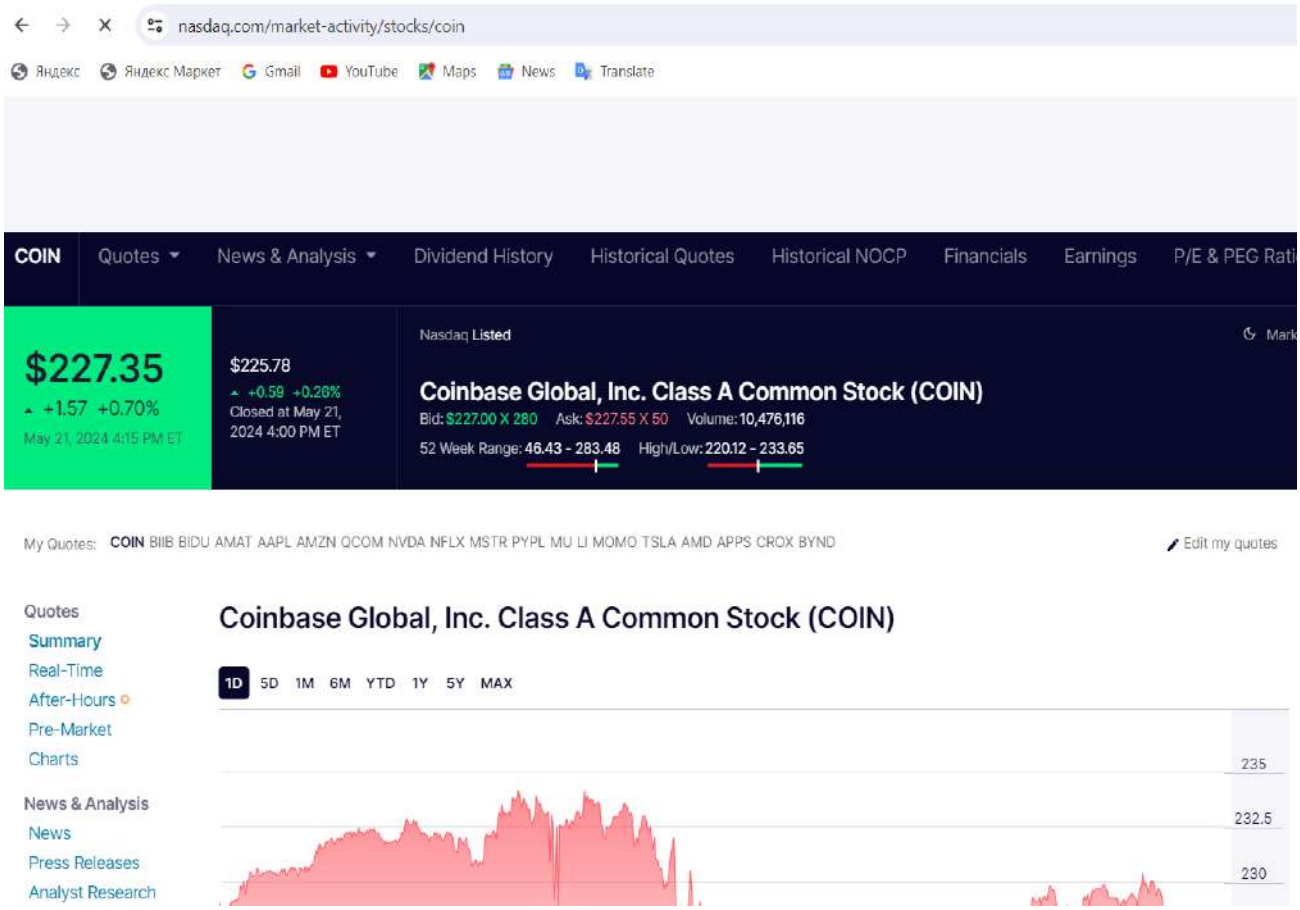
	https://www.nyse.com/quote/XNYS:CNK
9	**CLEVELAND-CLIFFS ISIN US1858991011**
	 https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-CLF.MMBZ

<table>
<tr><td></td><td>


https://www.nyse.com/quote/XNYS:CLF
</td></tr>
<tr><td>10</td><td>COINBASE GLOBAL, INC. ISIN US19260Q1076</td></tr>
</table>

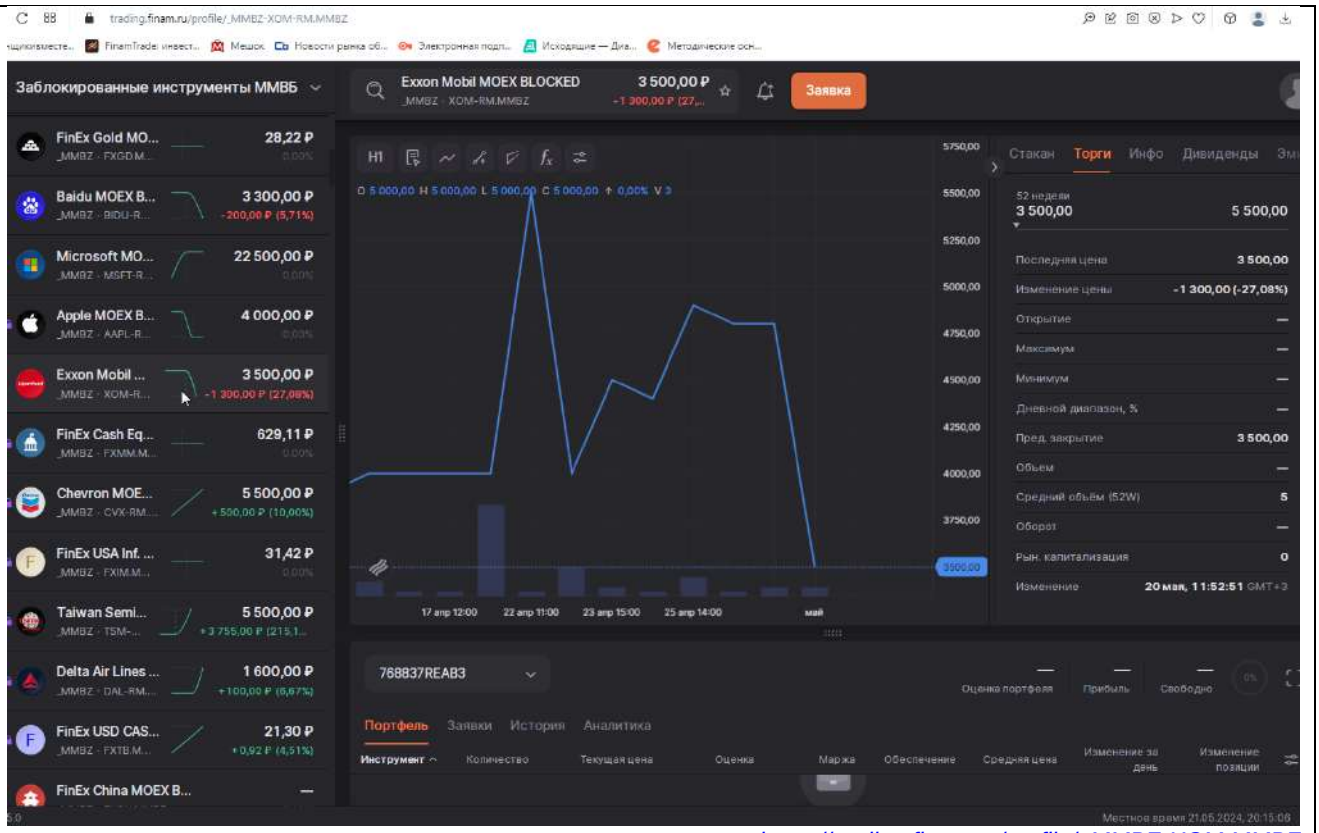


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-COIN.MMBZ

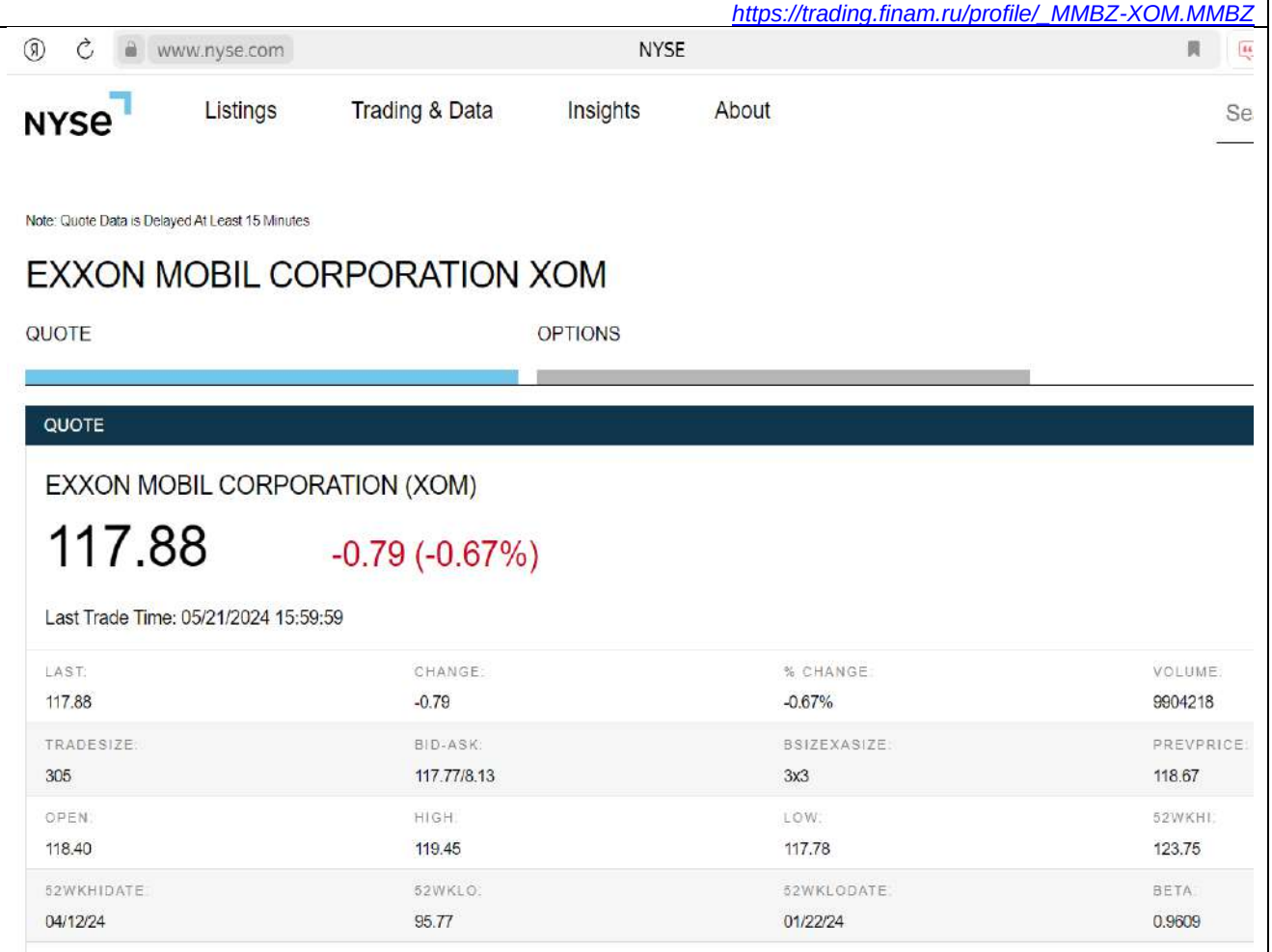


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/coin

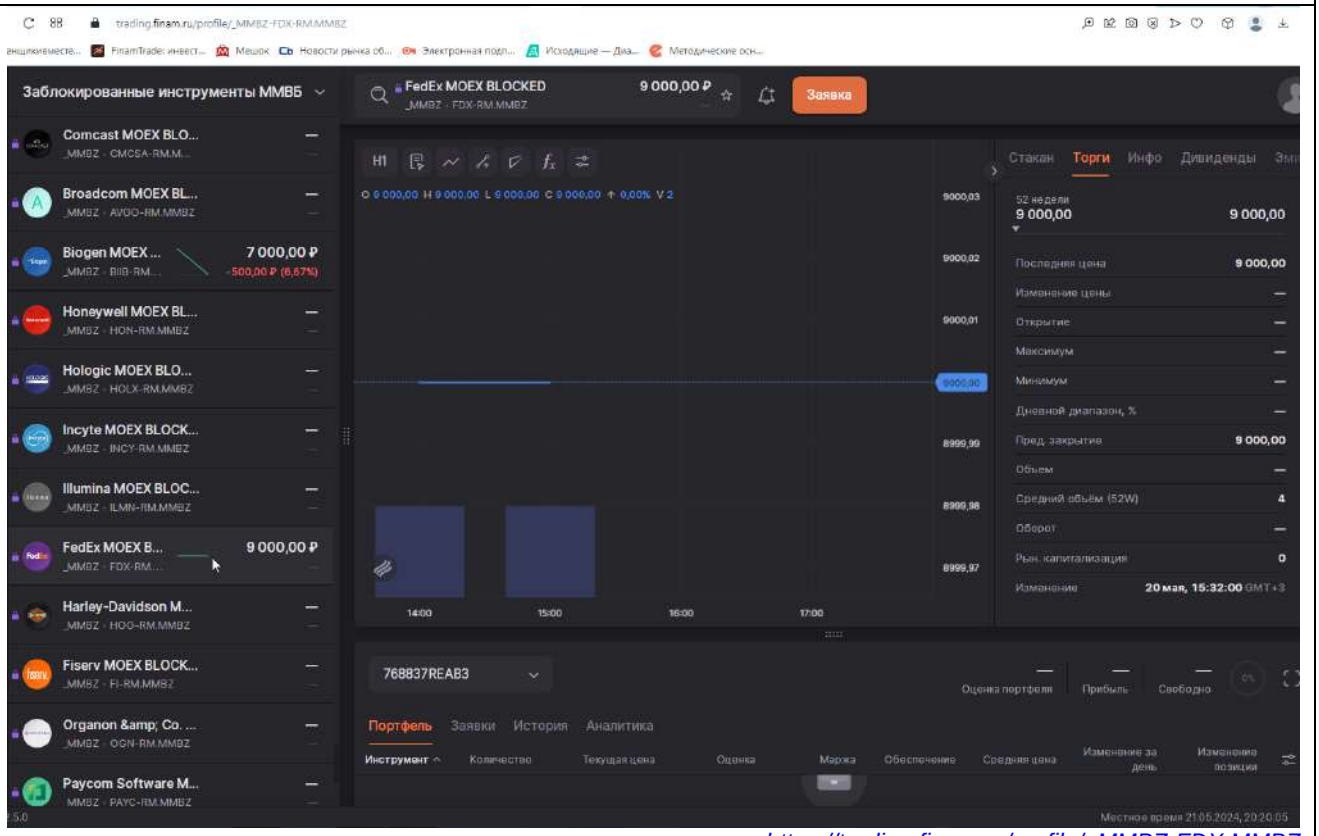
11	**EXXON MOBIL CORPORATION ISIN US30231G1022**

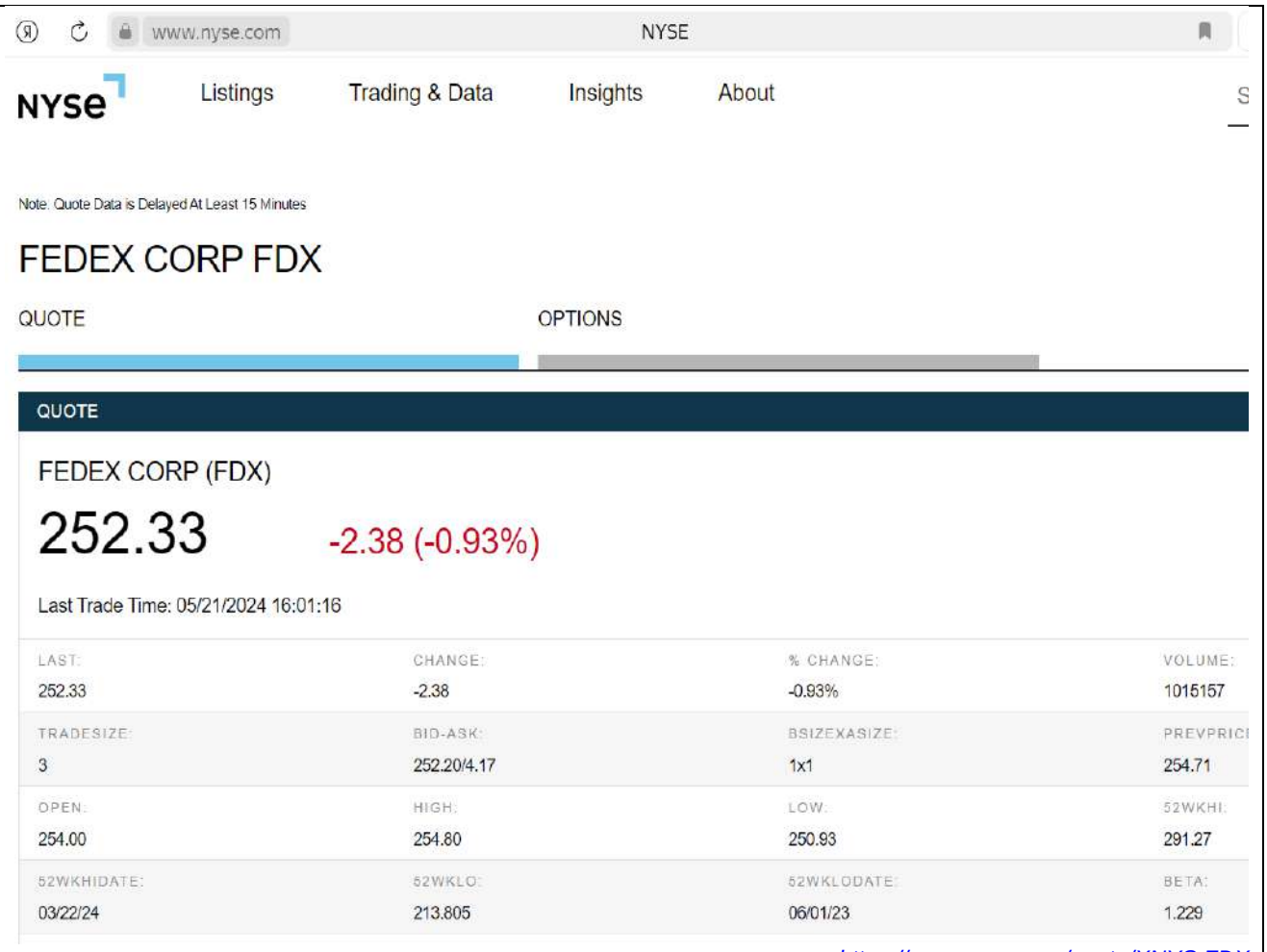


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-XOM.MMBZ

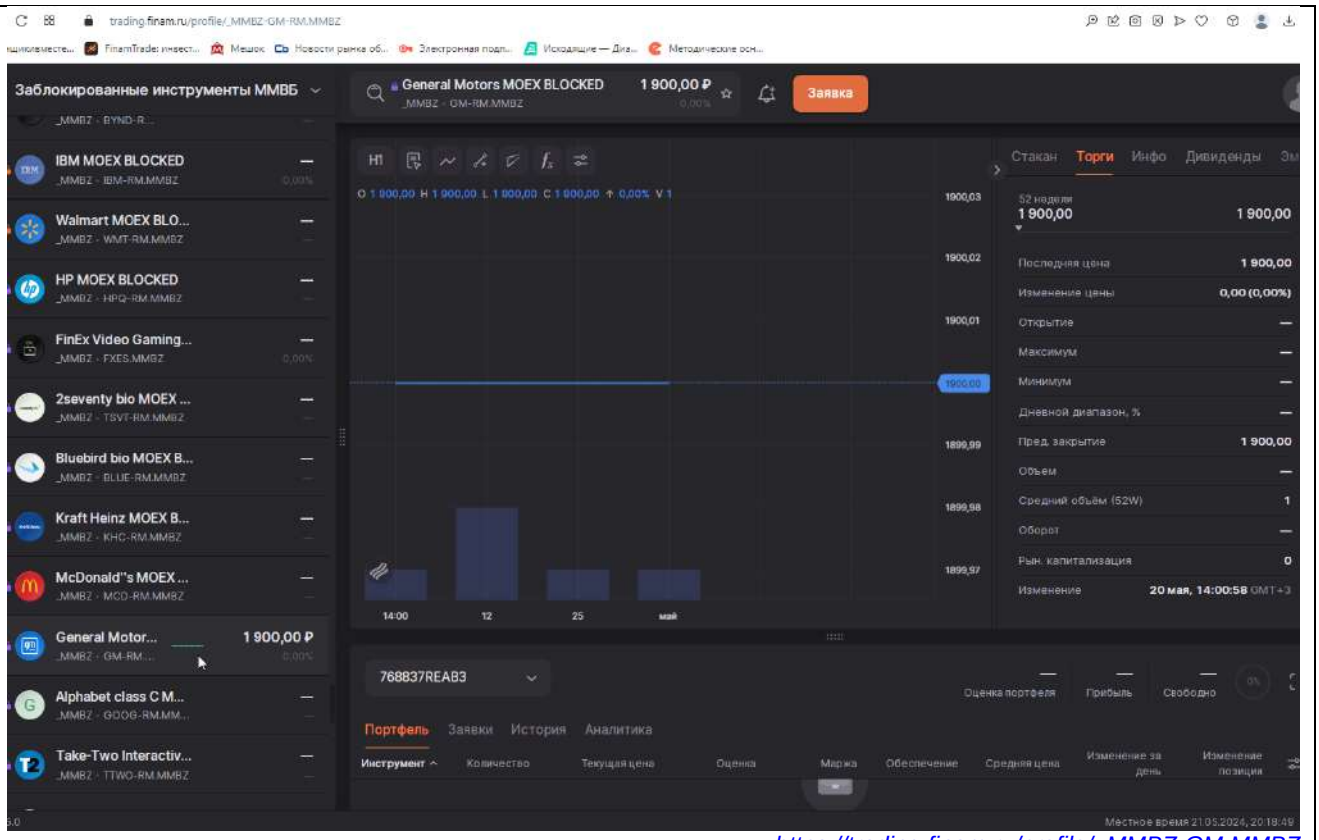


https://www.nyse.com/quote/XNYS:XOM

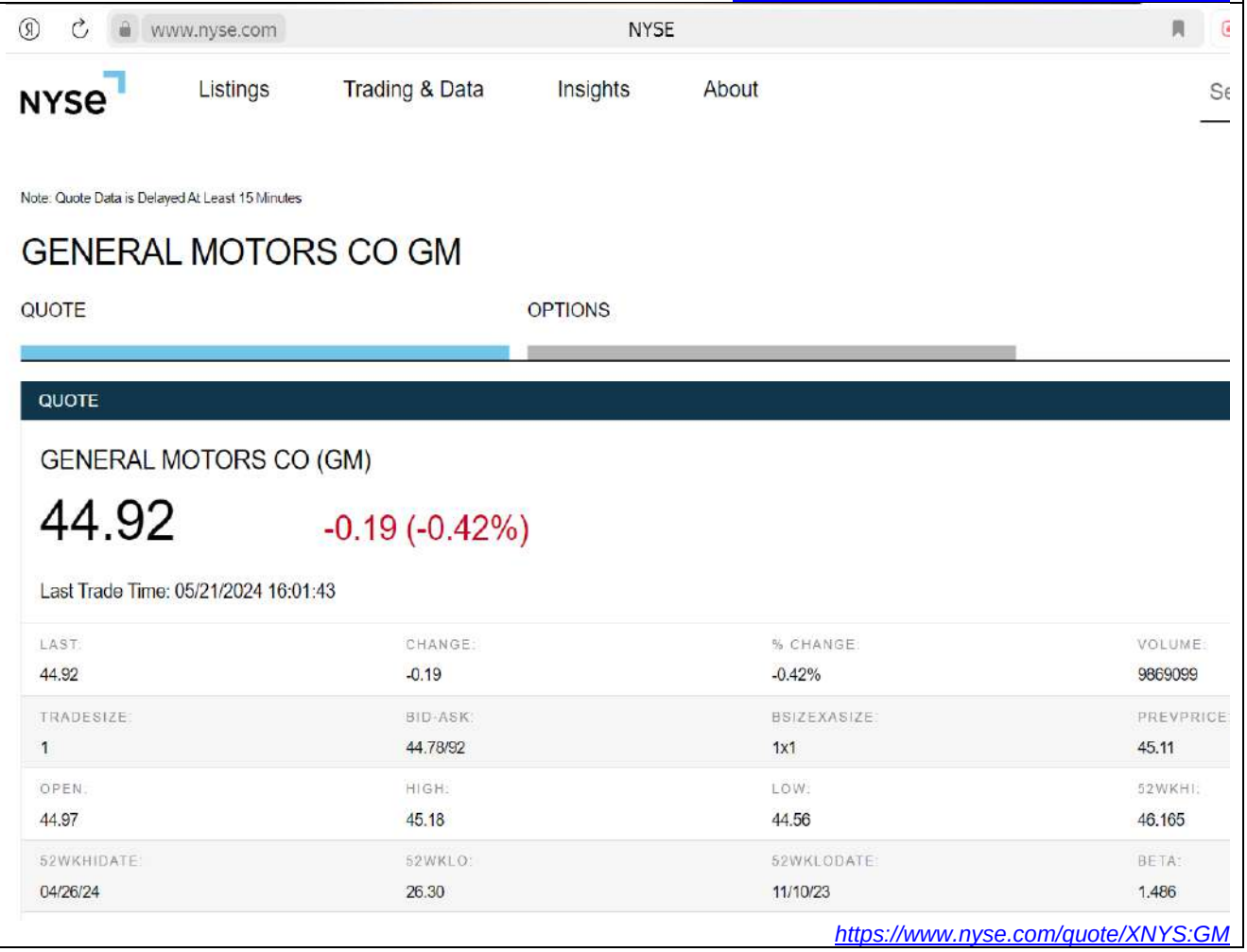
12	**FEDEX CORPORATION ISIN US31428X1063**
	
	https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-FDX.MMBZ

<table>
<tr><td></td><td>


https://www.nyse.com/quote/XNYS:FDX
</td></tr>
<tr><td>13</td><td>GENERAL MOTORS ISIN US37045V1008</td></tr>
</table>

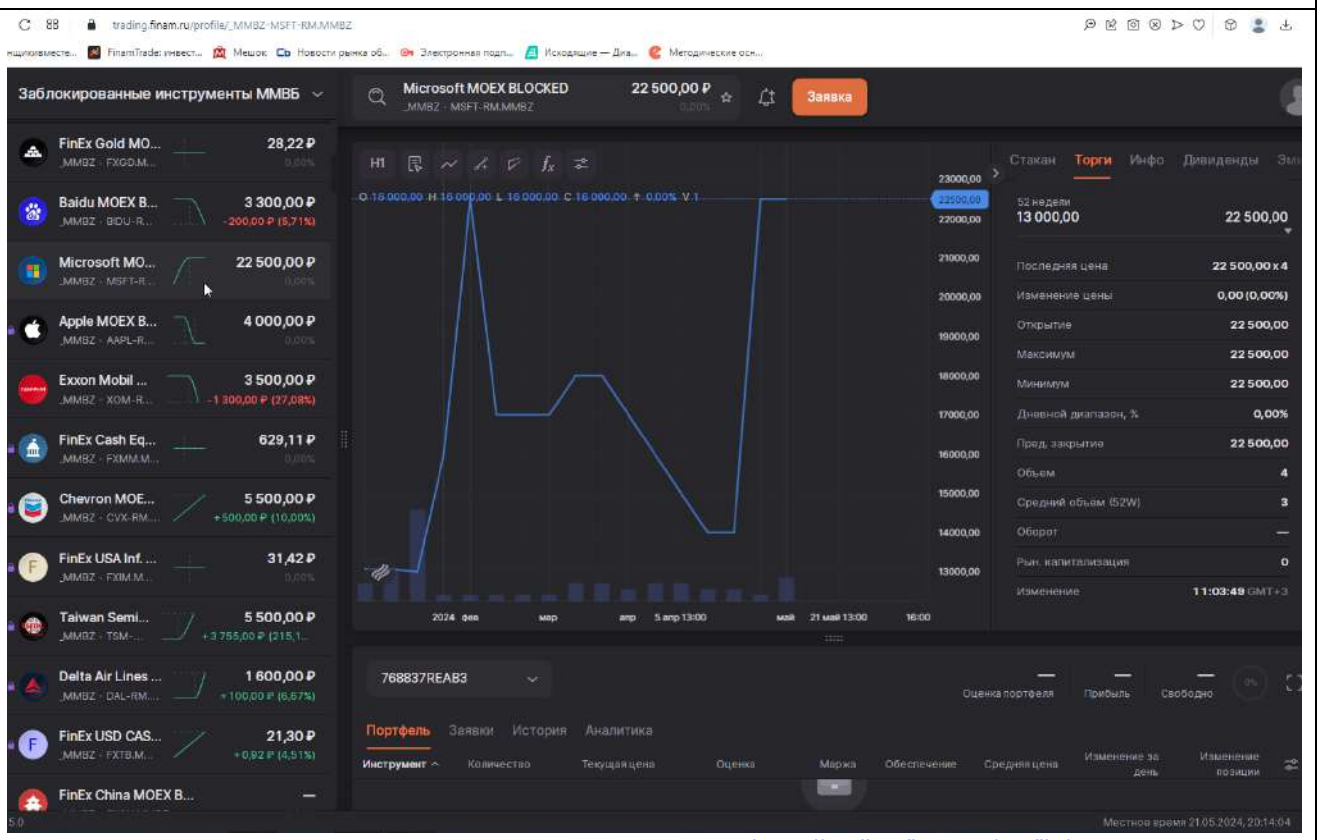


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-GM.MMBZ

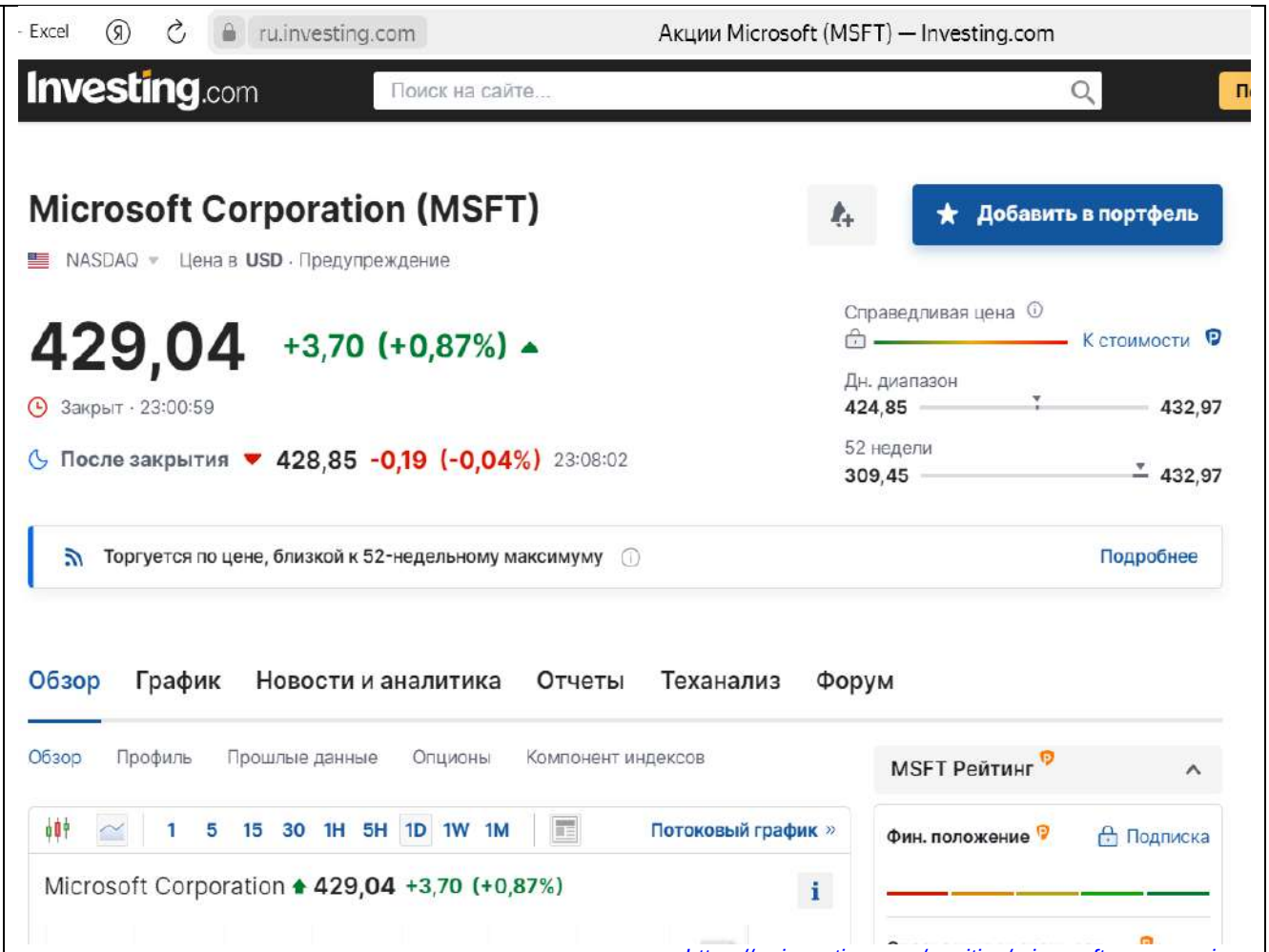


https://www.nyse.com/quote/XNYS:GM

14	**MICROSOFT ISIN US5949181045**

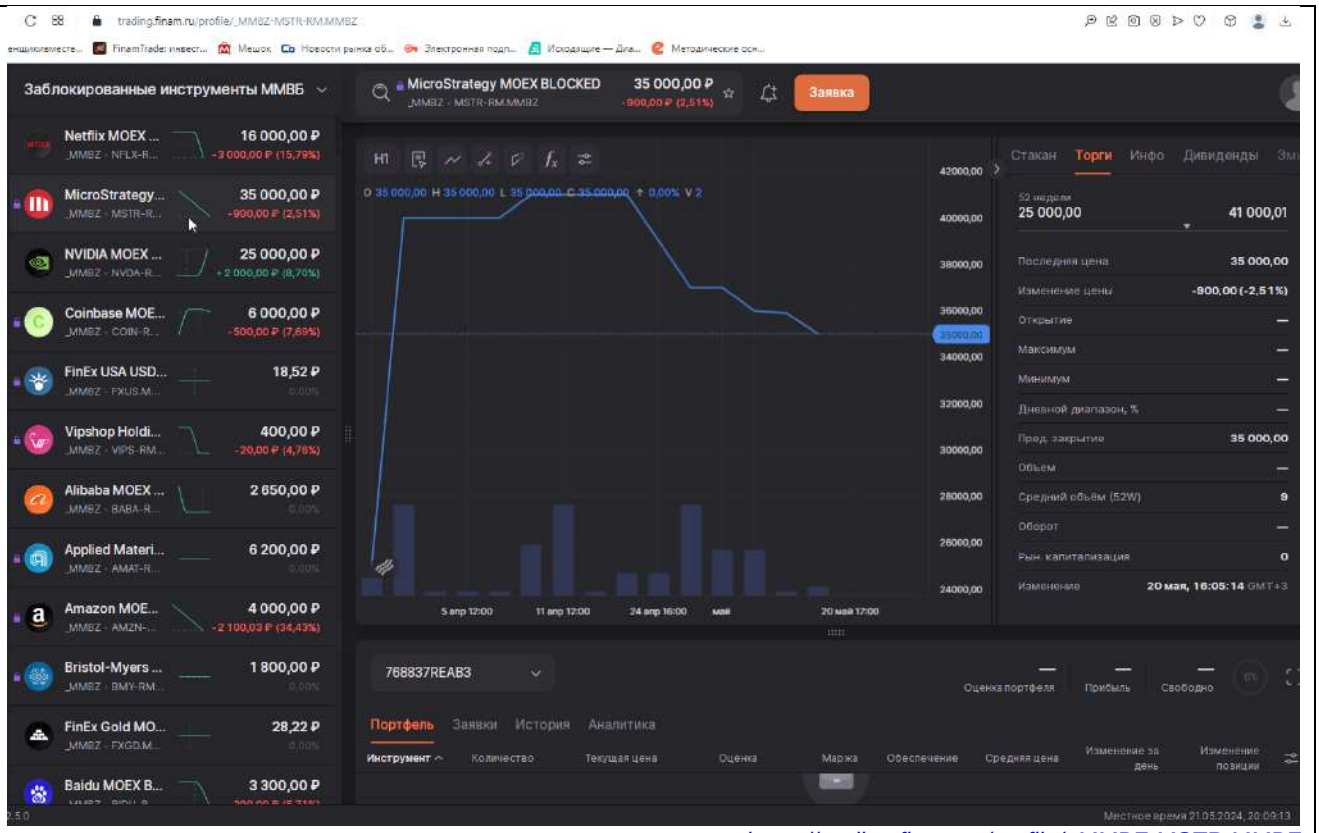


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSFT.MMBZ

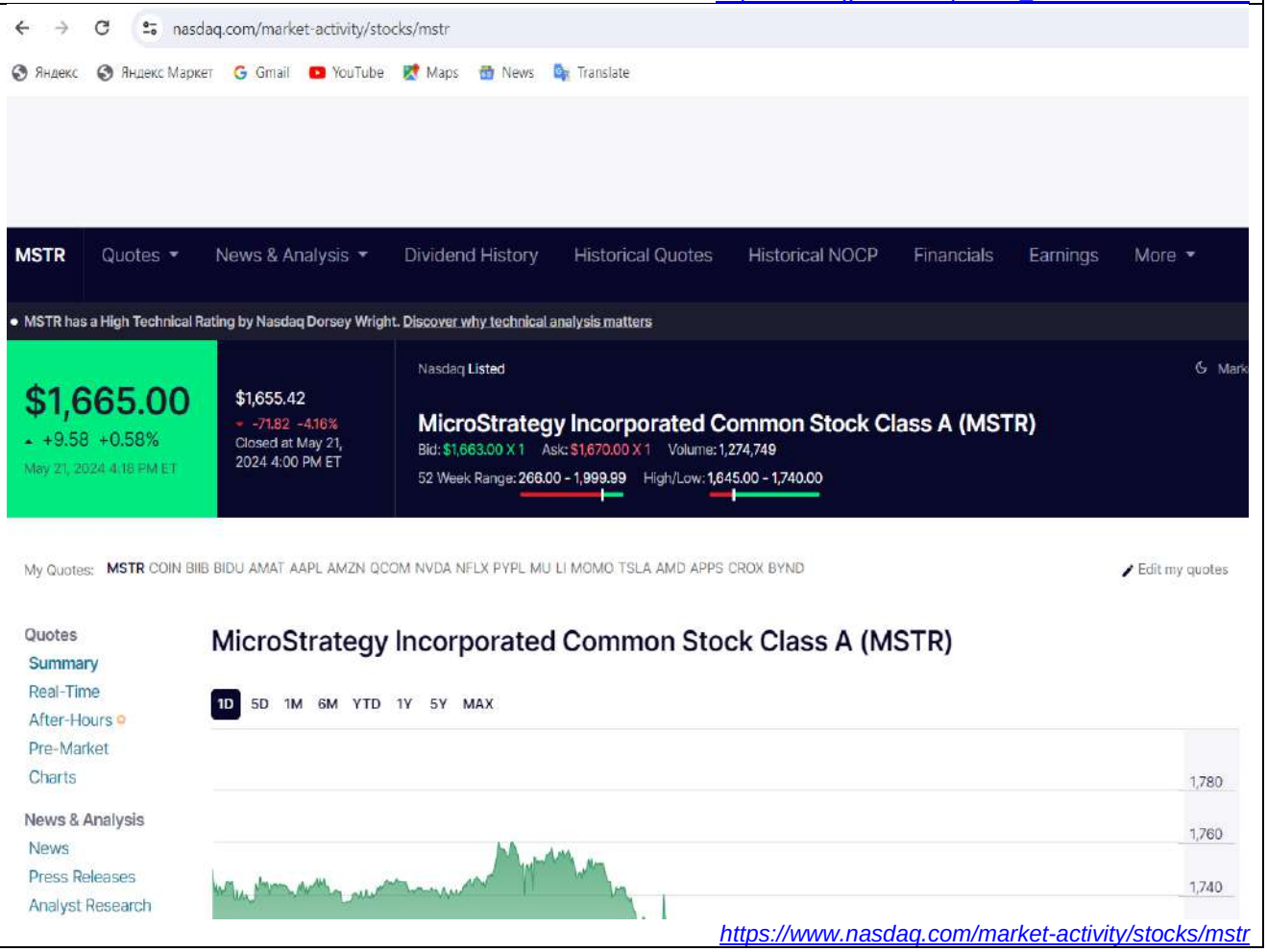


https://ru.investing.com/equities/microsoft-corp-earnings

15	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**

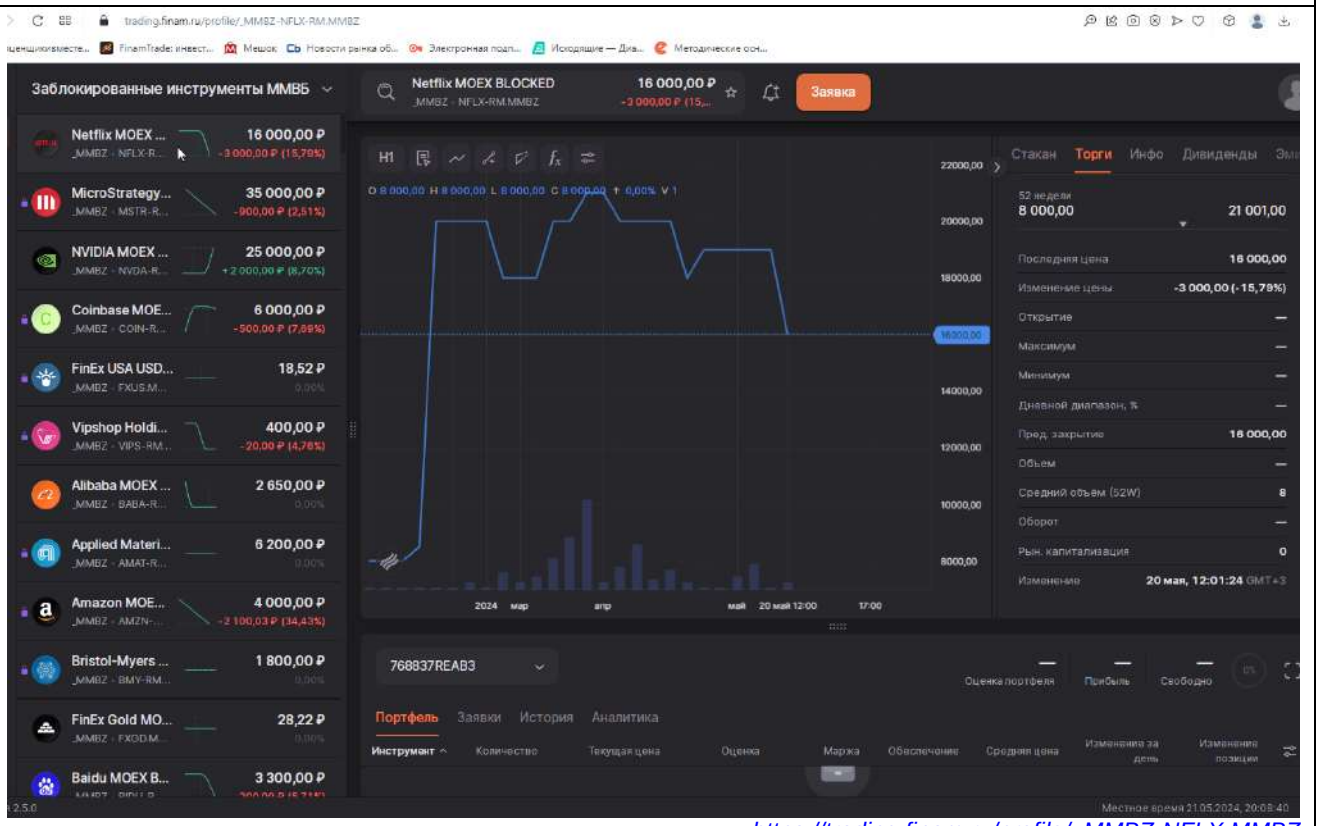


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

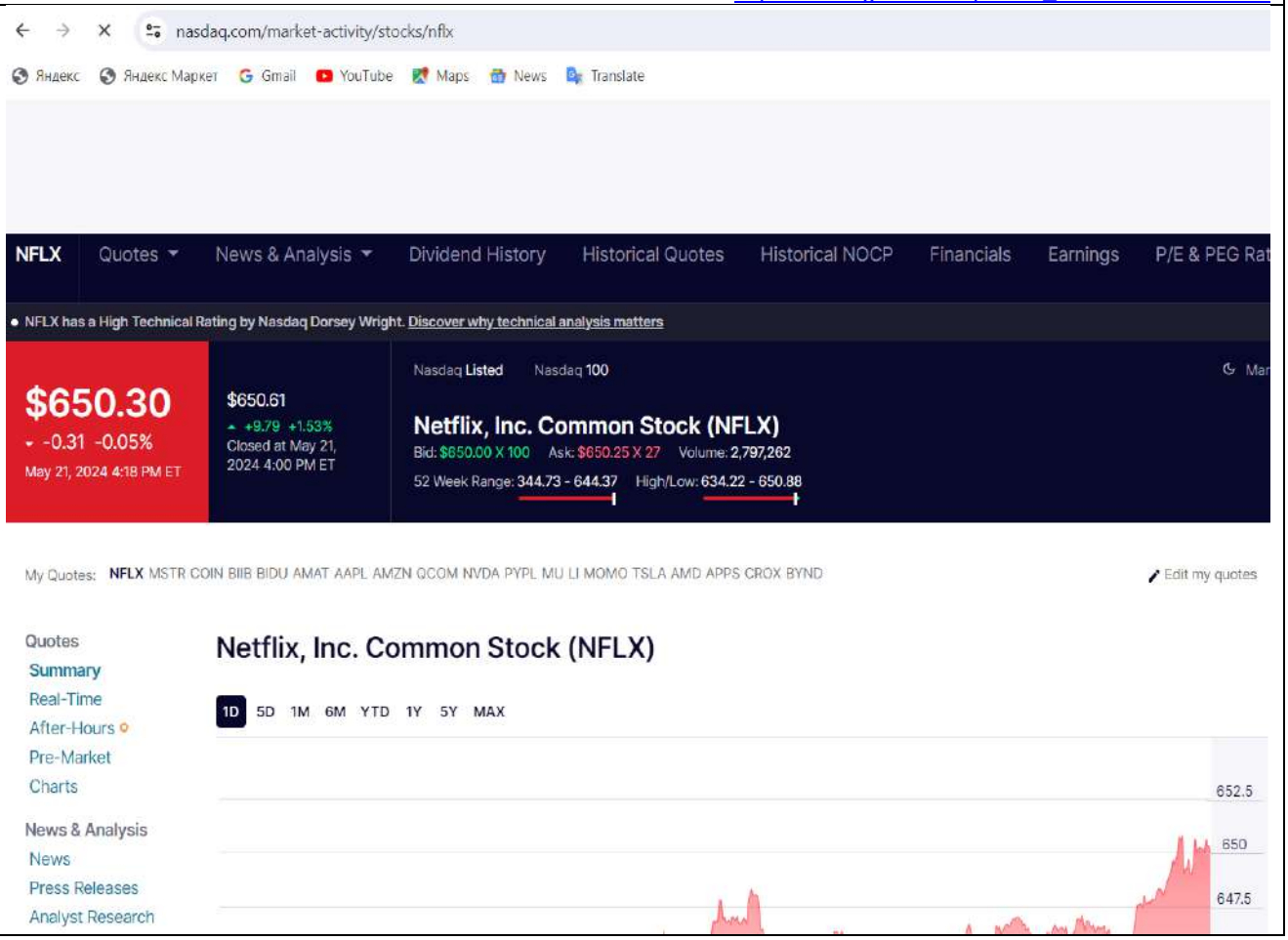


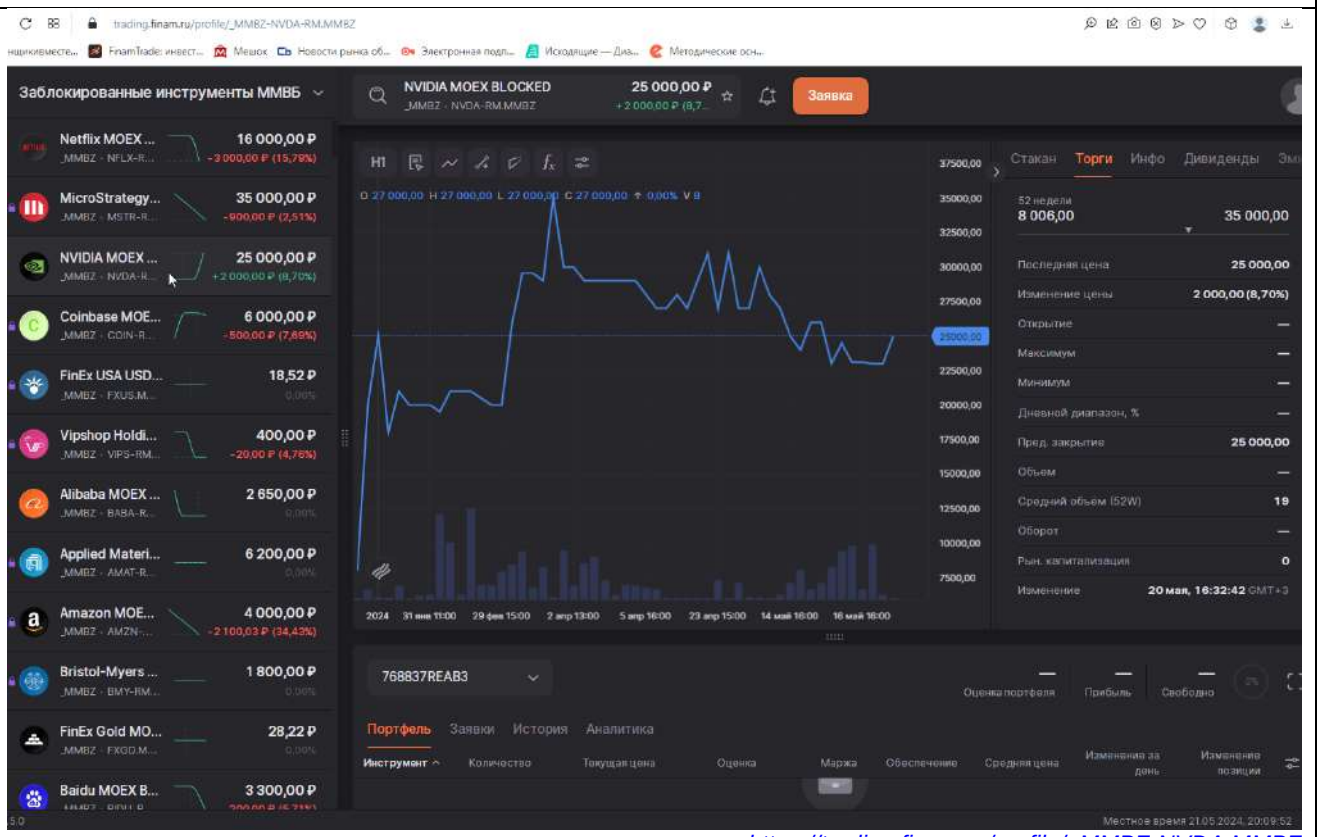
https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

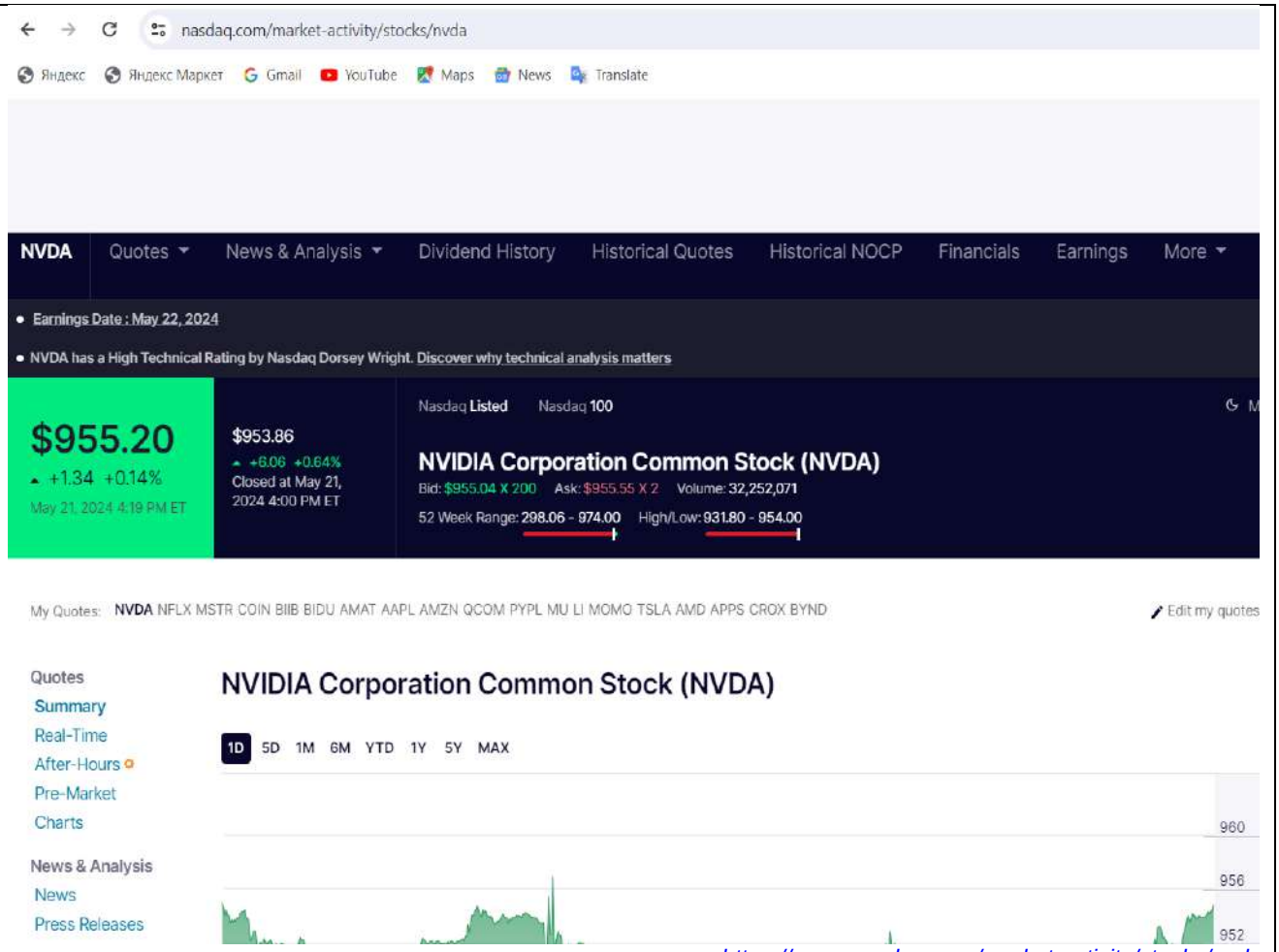
16	**NETFLIX. INC. ISIN US64110L1061**



https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NFLX.MMBZ

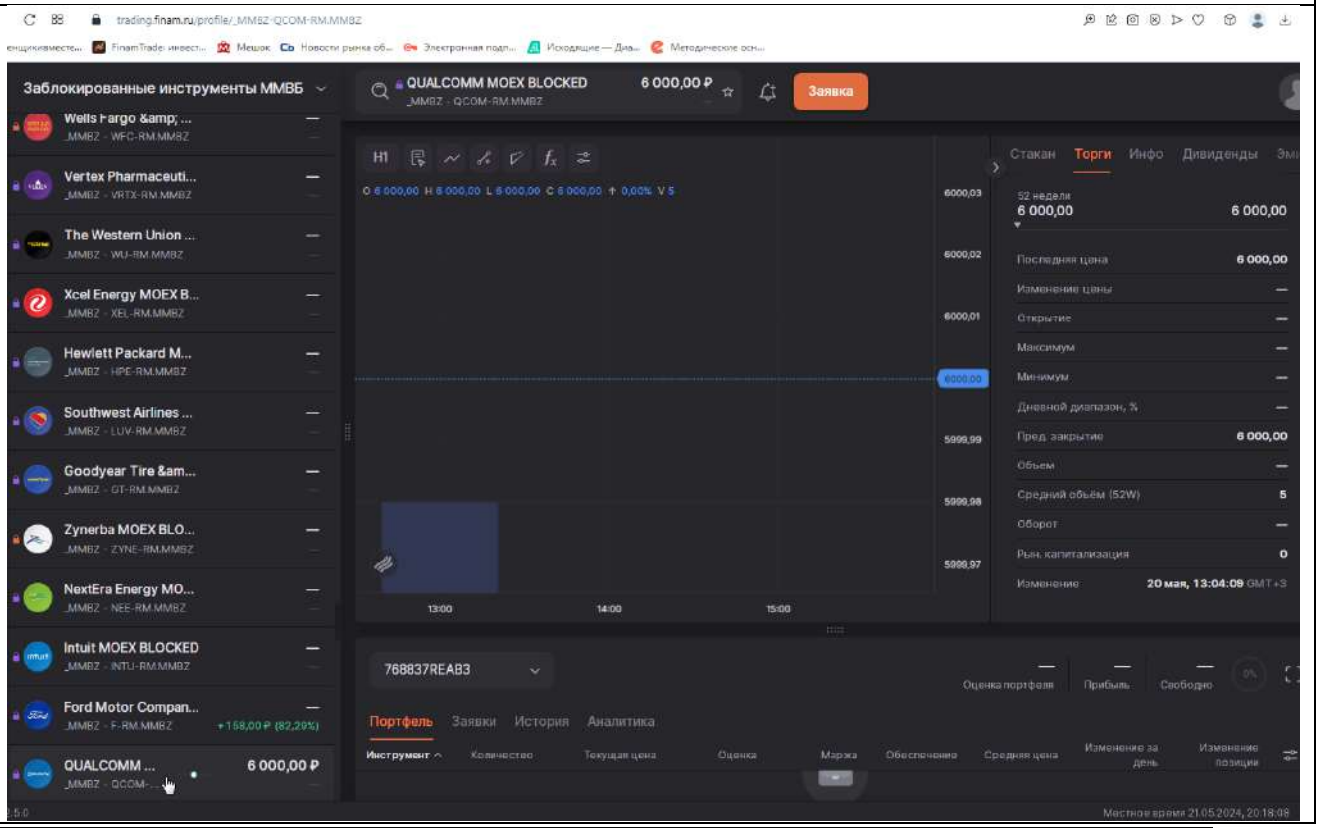


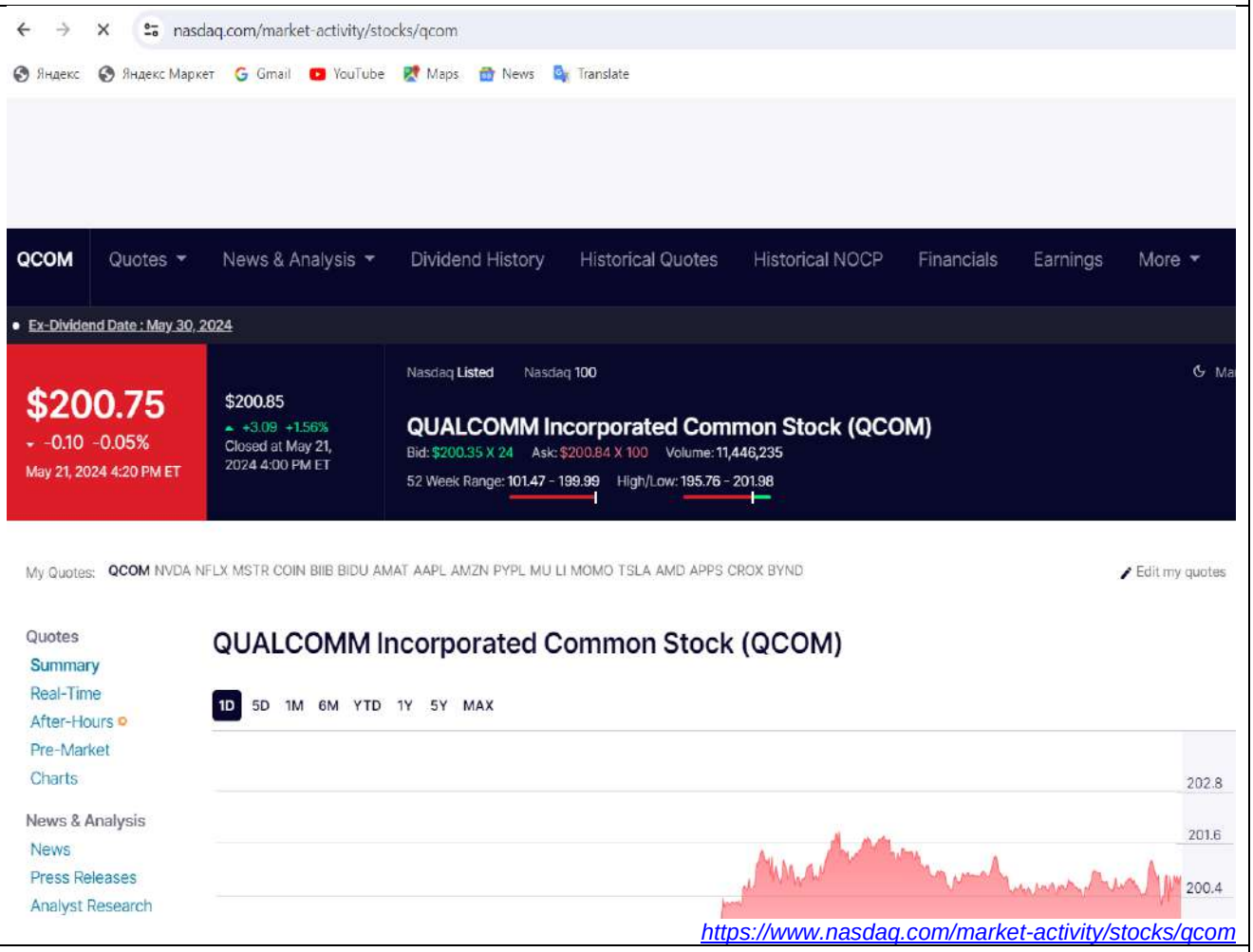
	https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nflx
17	**NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**
	 https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ

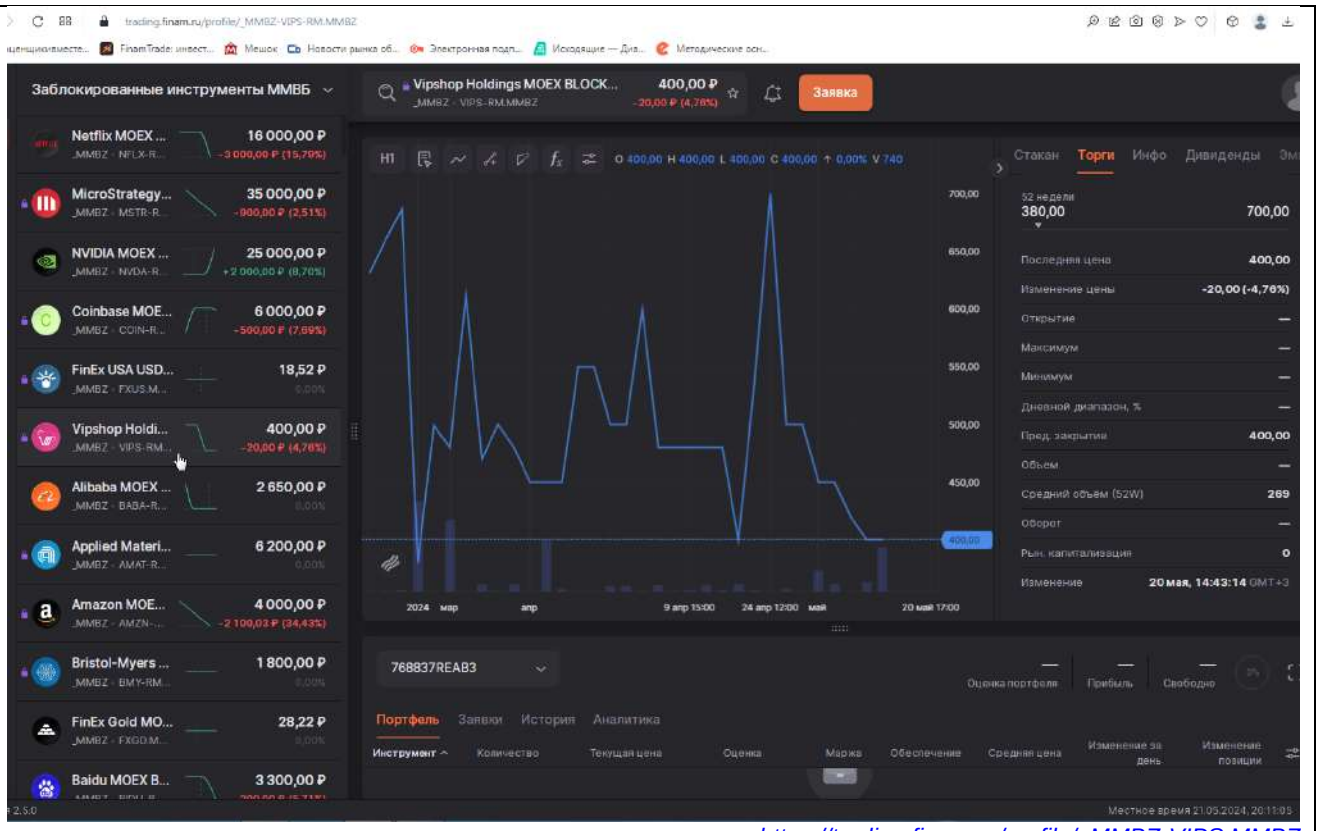


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

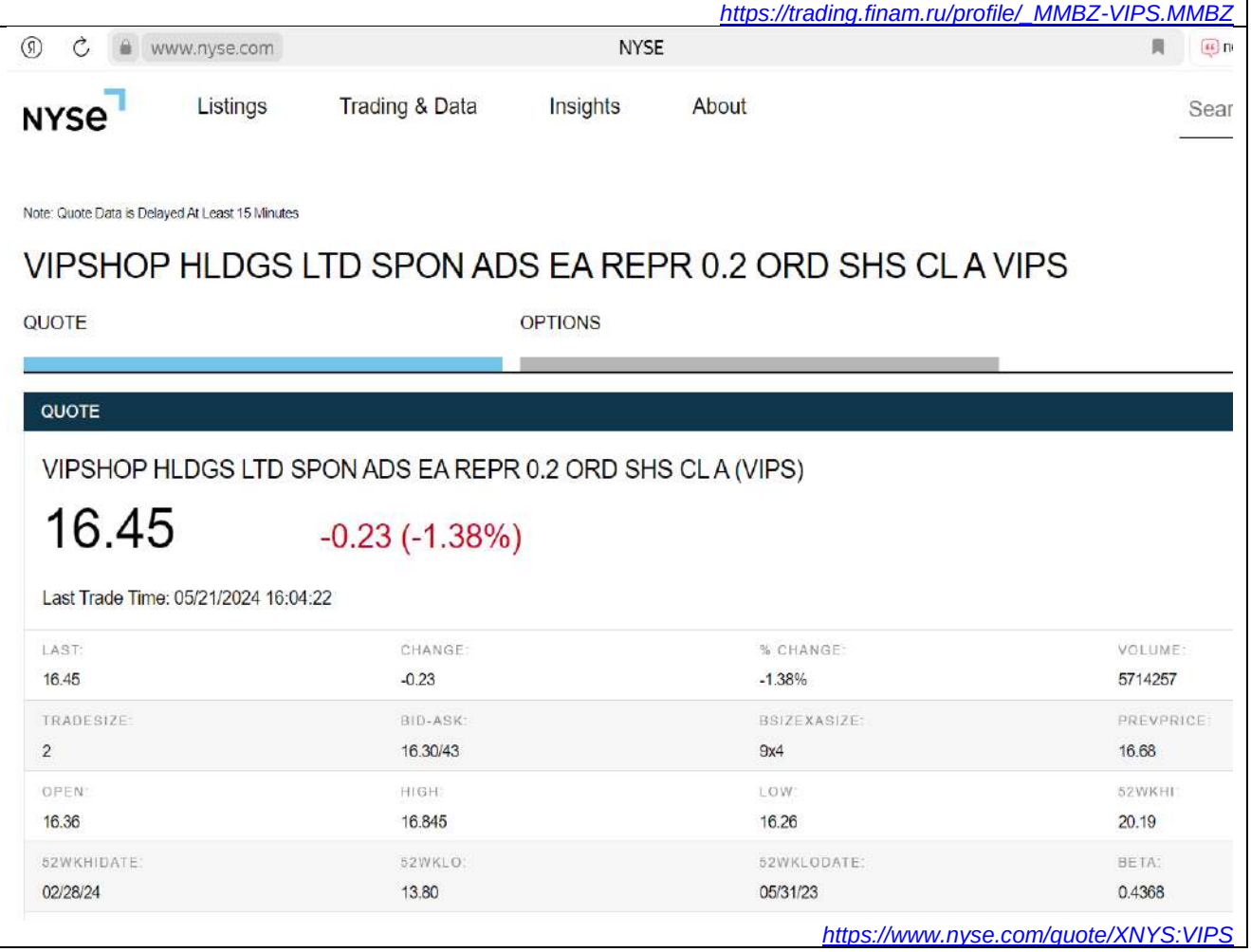
18	**QUALCOMM ISIN US7475251036**



	https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-QCOM.MMBZ
	 https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/qcom
19	**VIPSHOP HOLDINGS LTD ISIN US92763W1036**



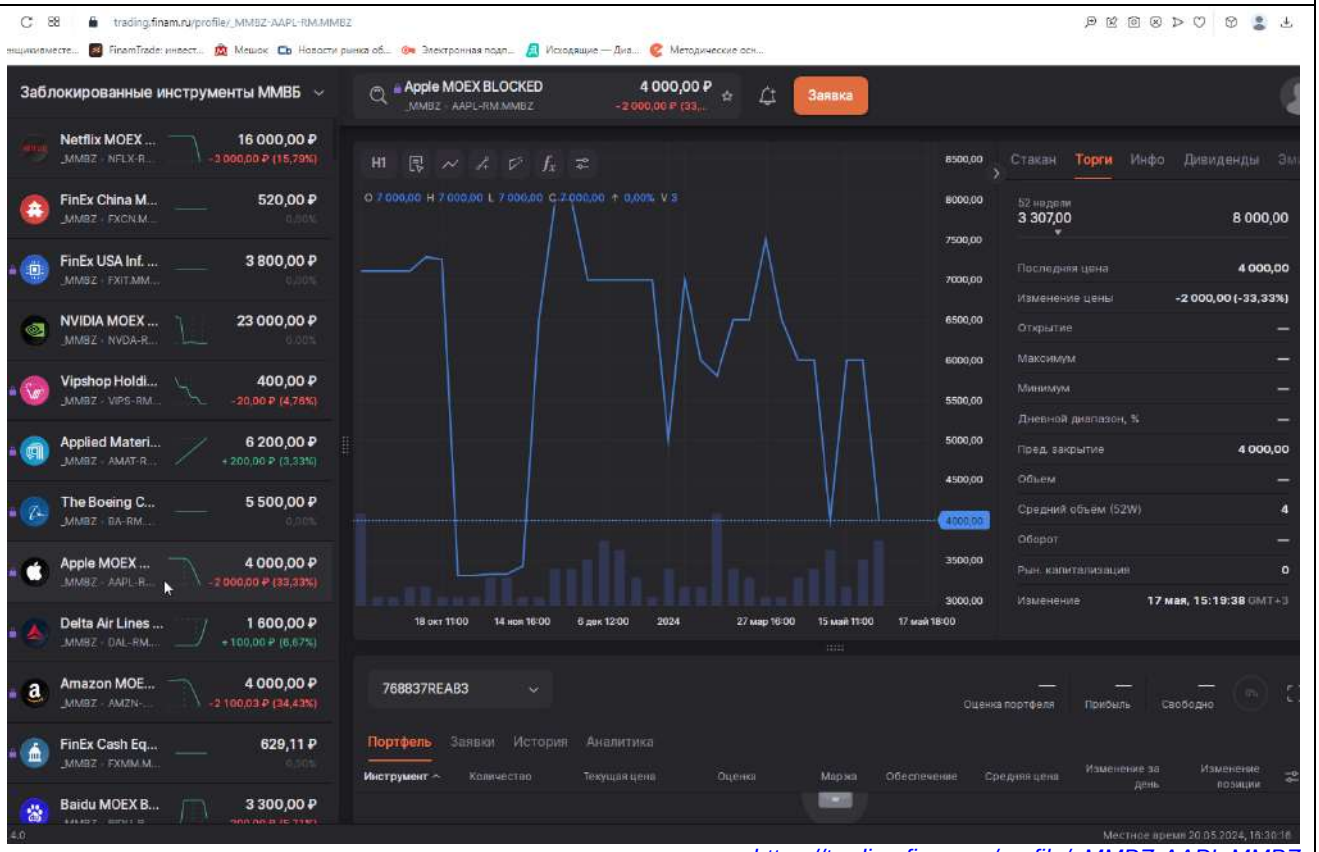
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-VIPS.MMBZ



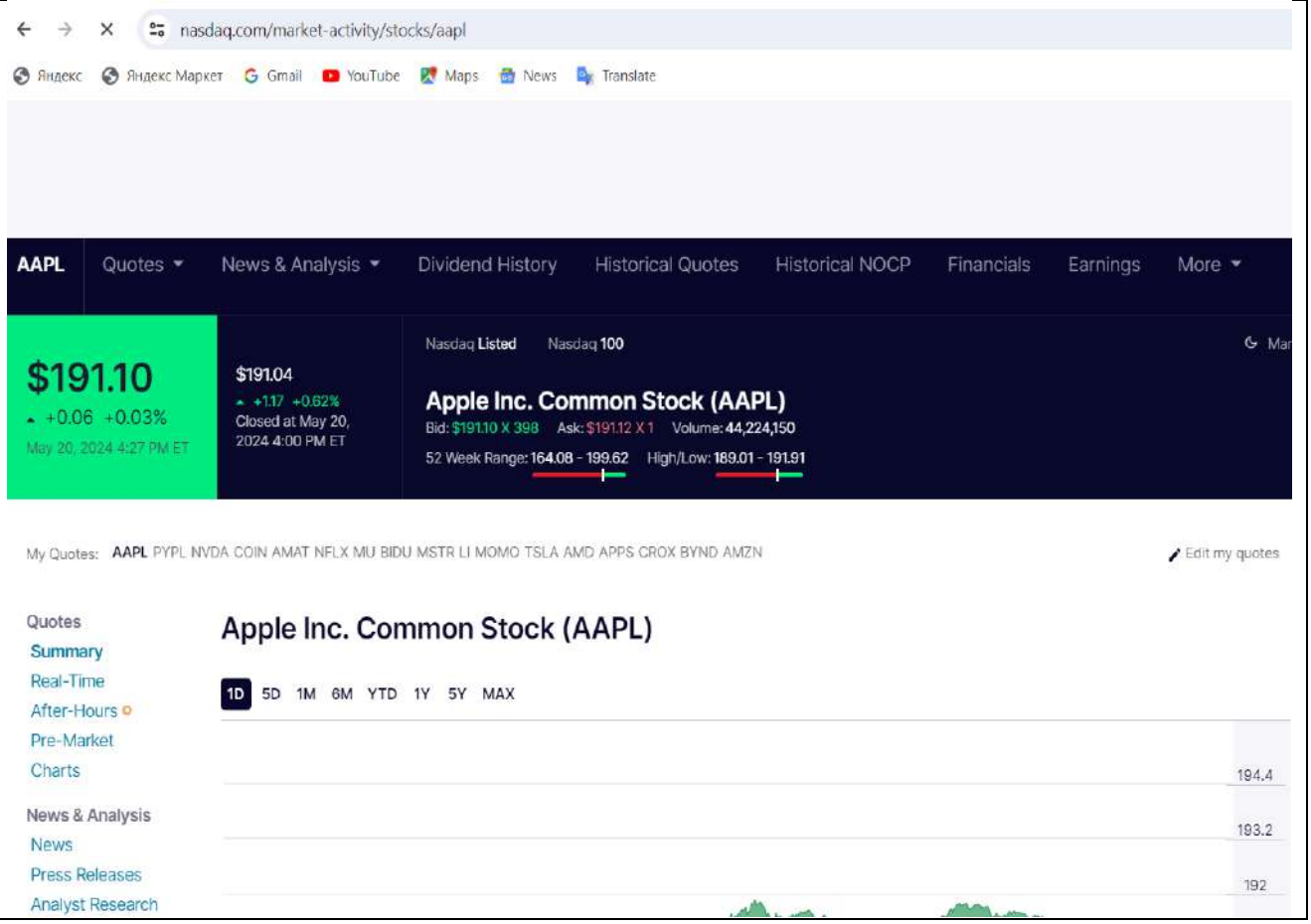
https://www.nyse.com/quote/XNYS:VIPS

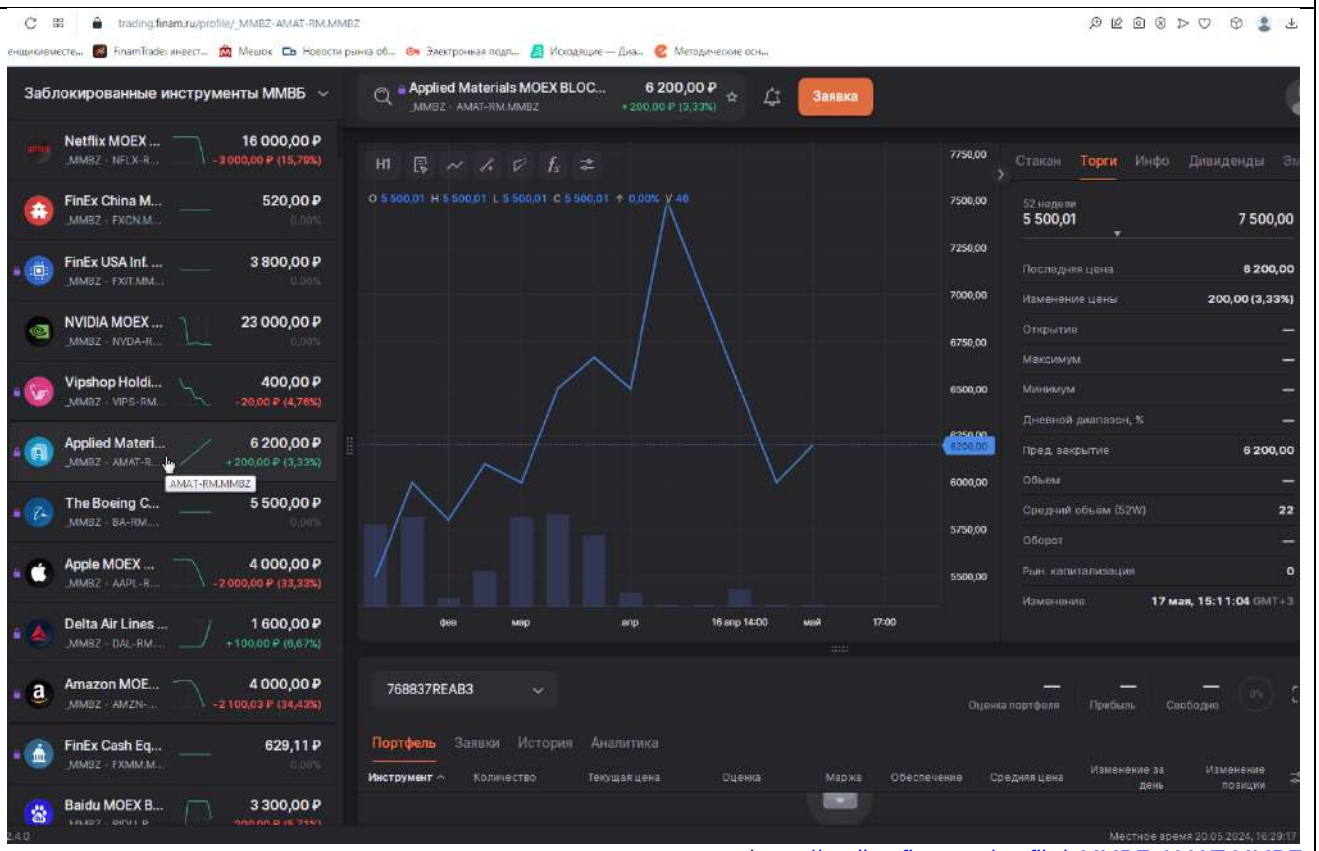
Рыночные данные на 20.05.2024 г.

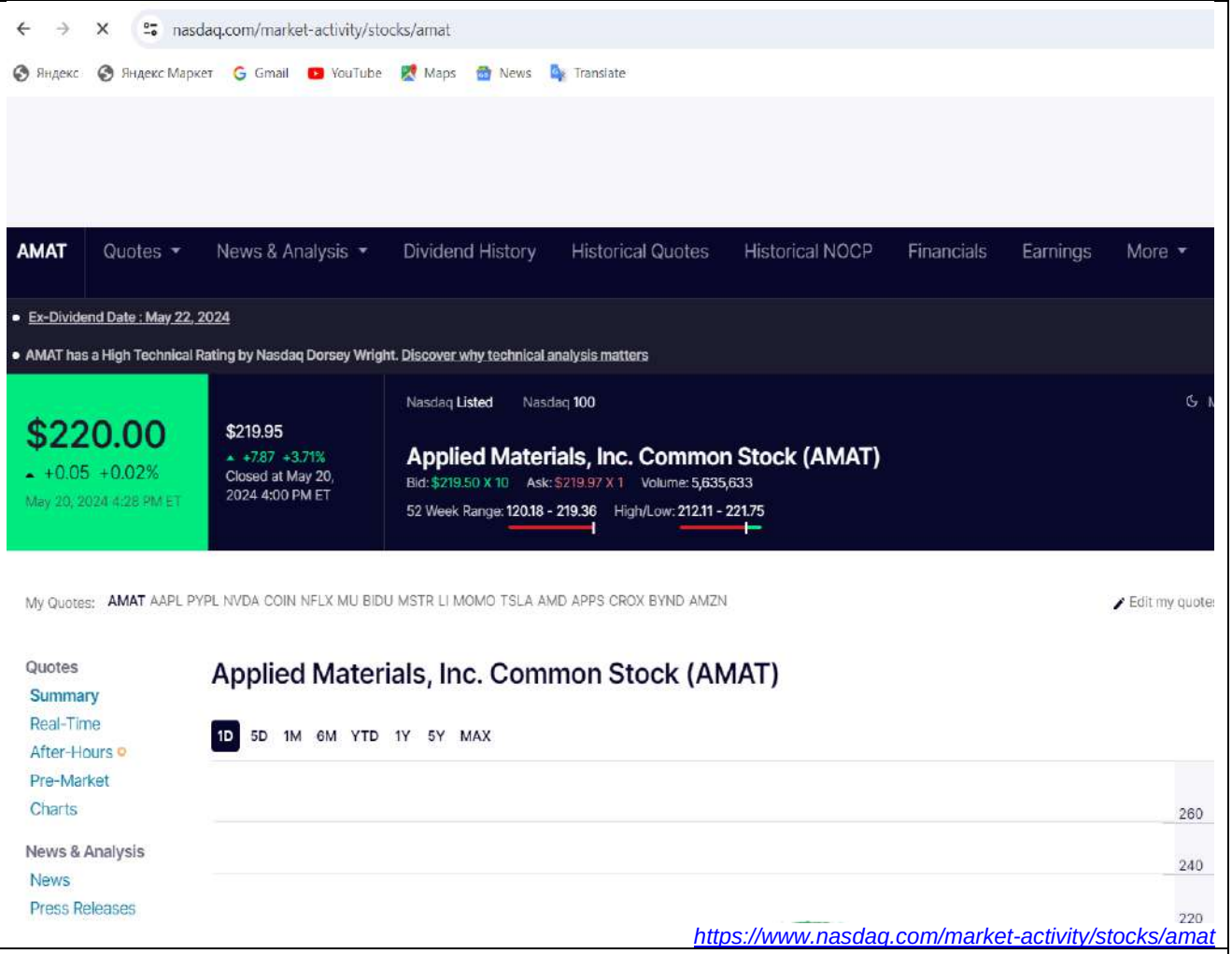
1	**APPLE. INC. ISIN US0378331005**



https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AAPL.MMBZ

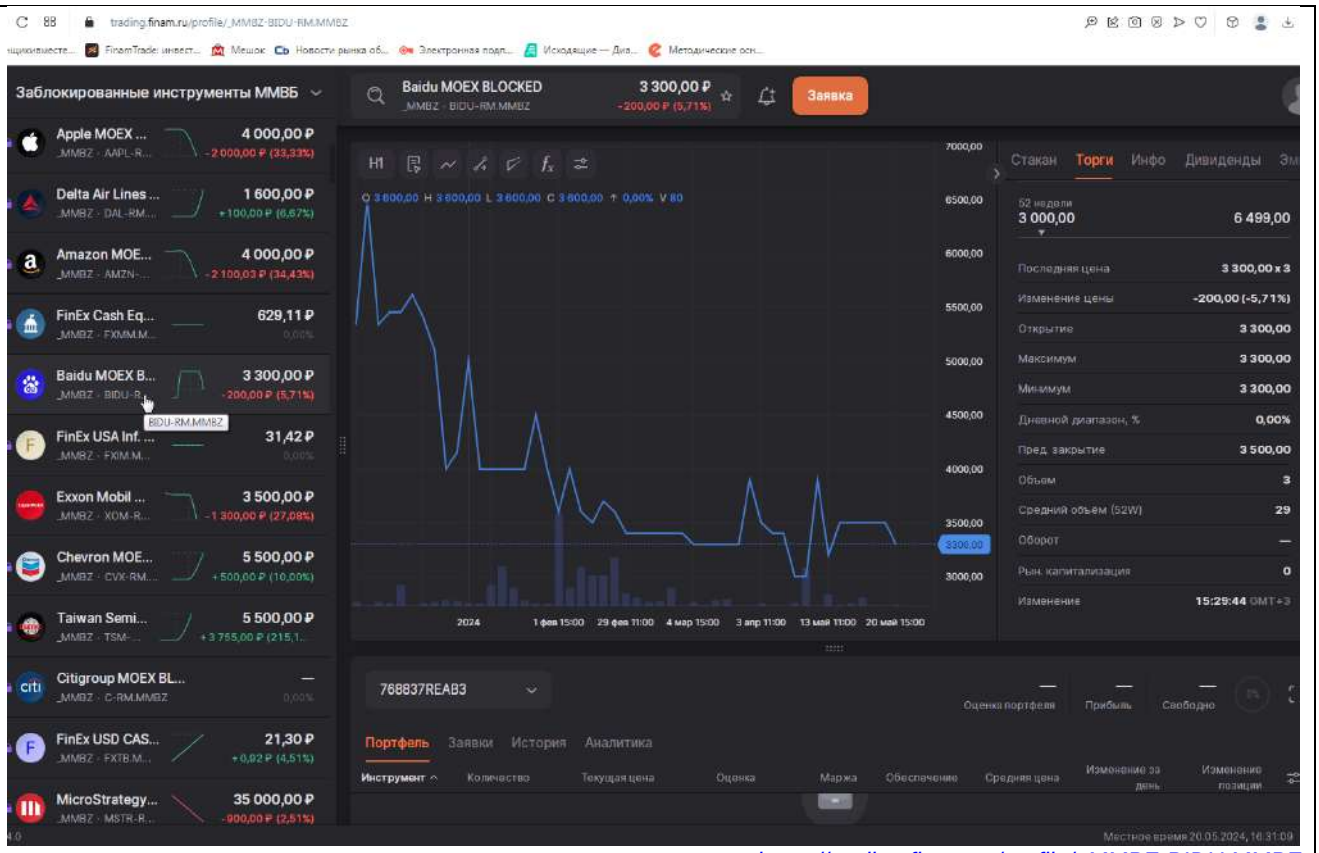


	https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/aapl
2	**APPLIED MATERIALS, INC. ISIN US0382221051**
	 https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMAT.MMBZ

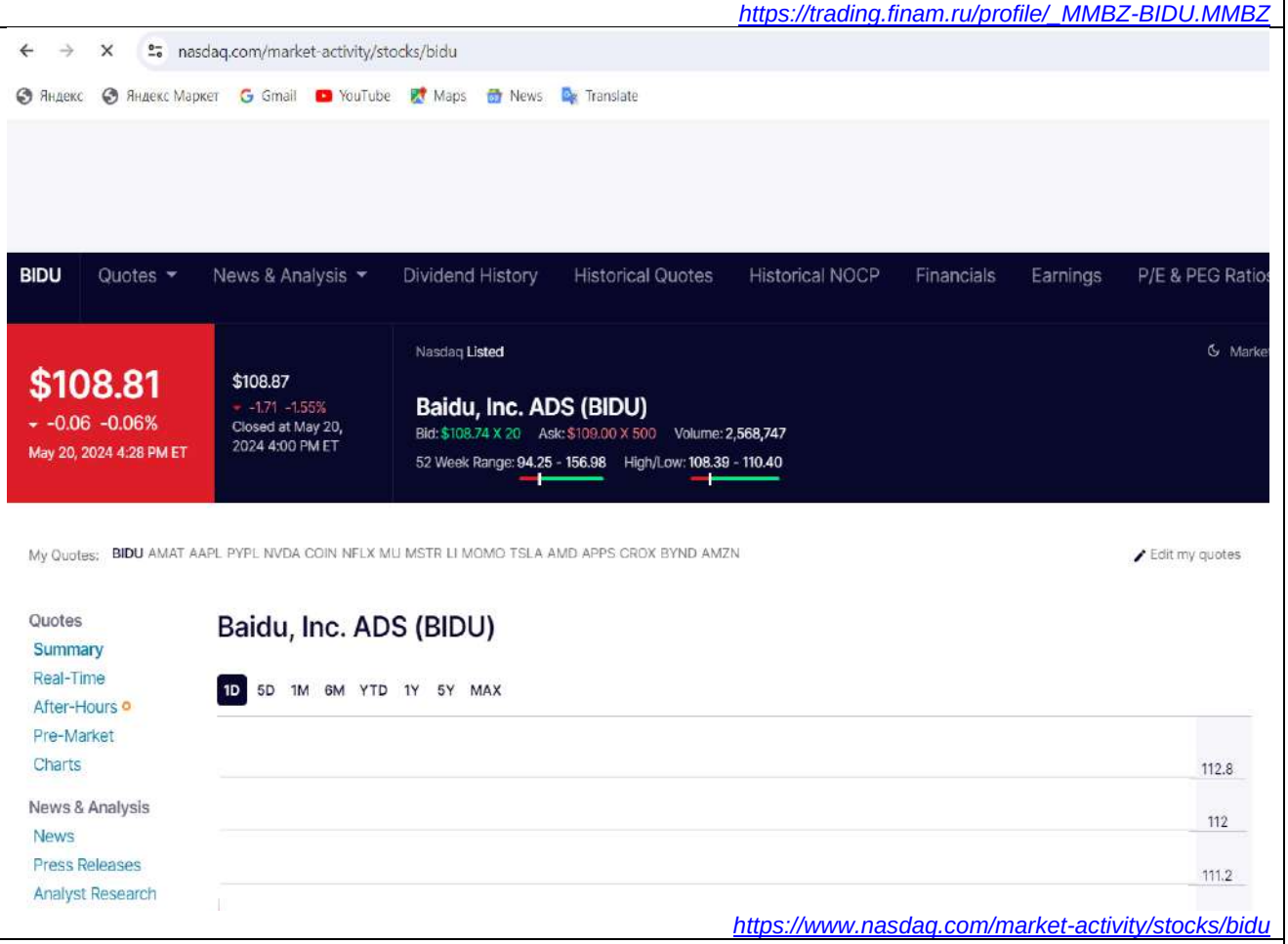


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amat

3	**BAIDU ISIN US0567521085**

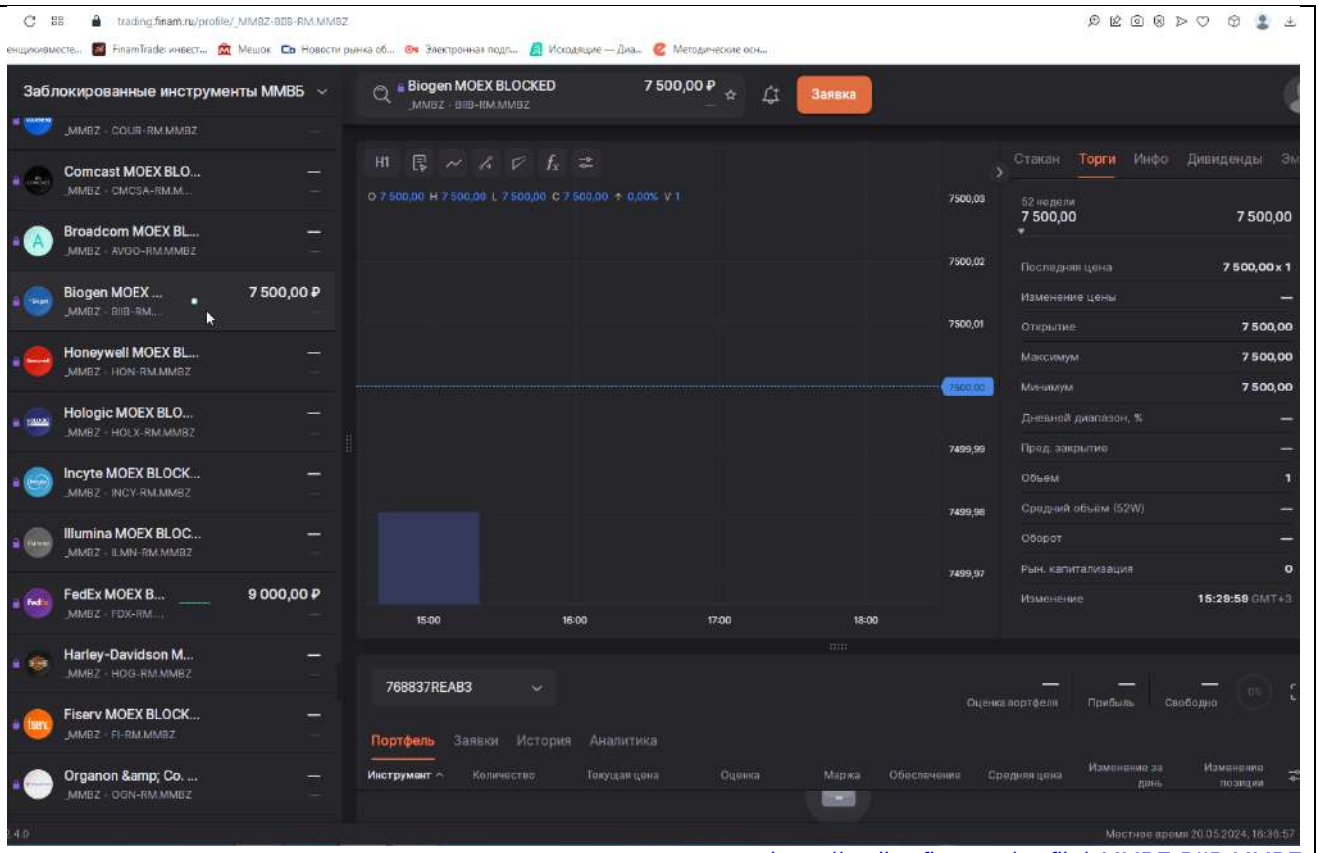


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BIDU.MMBZ

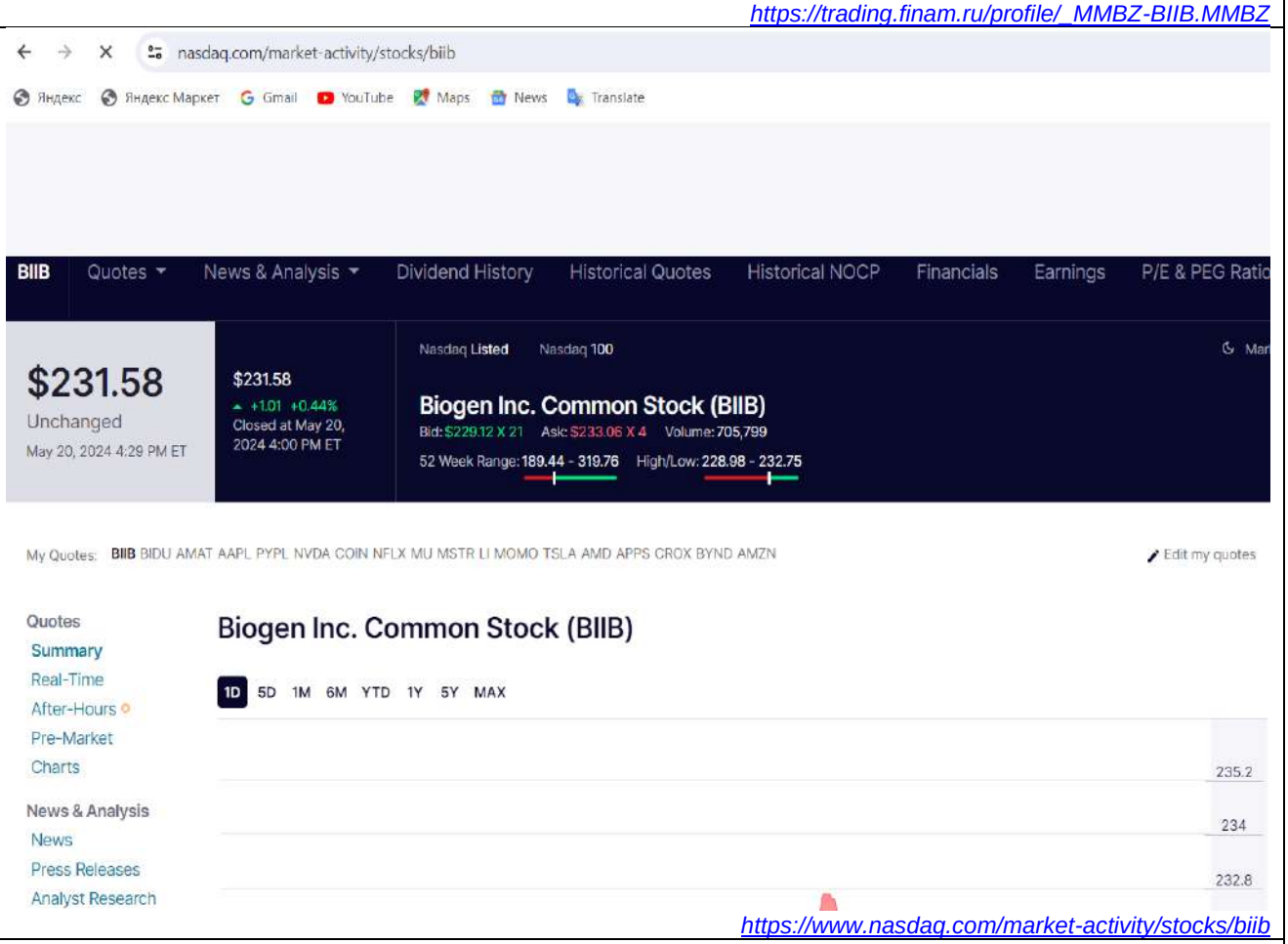


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/bidu

4	**BIOGEN ISIN US09062X1037**

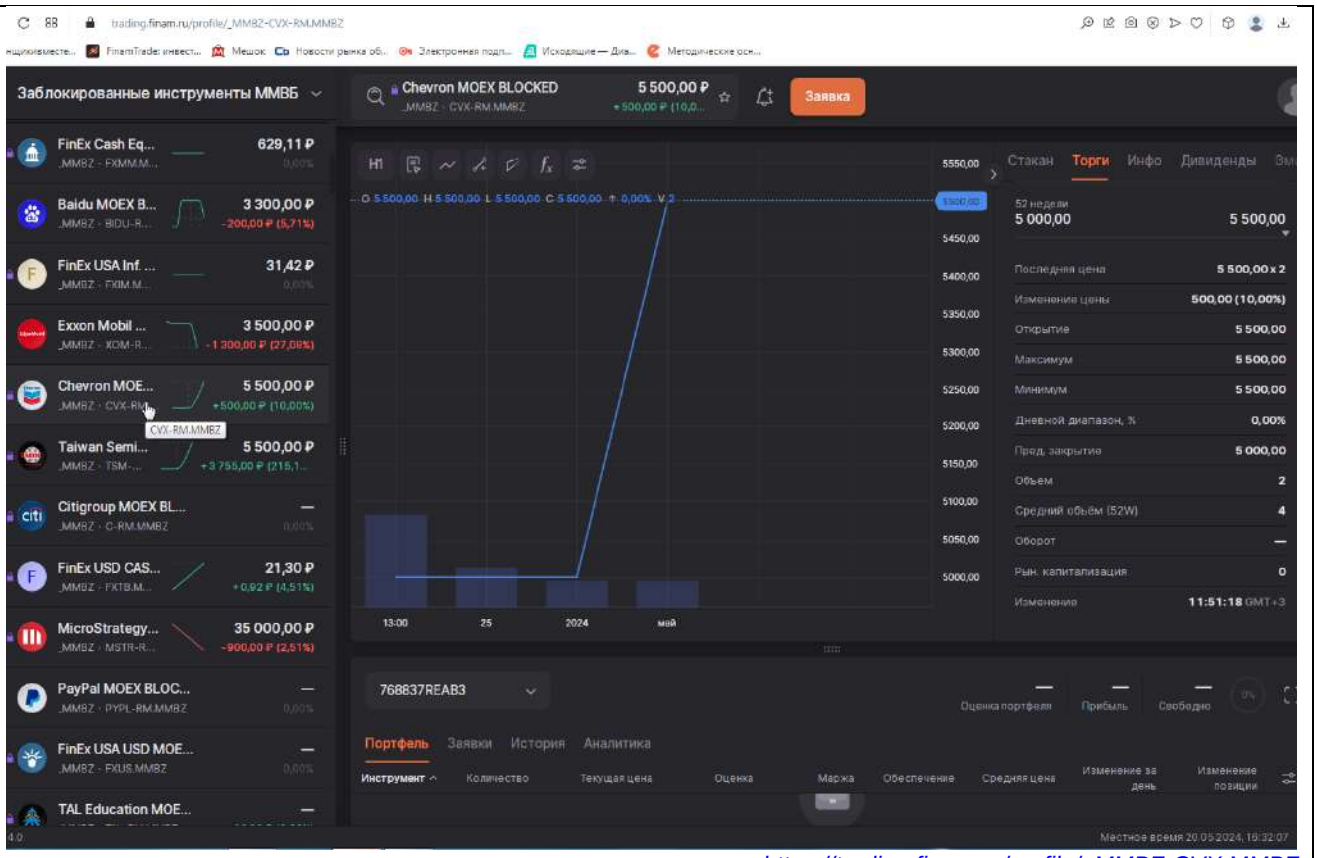


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BIIB.MMBZ

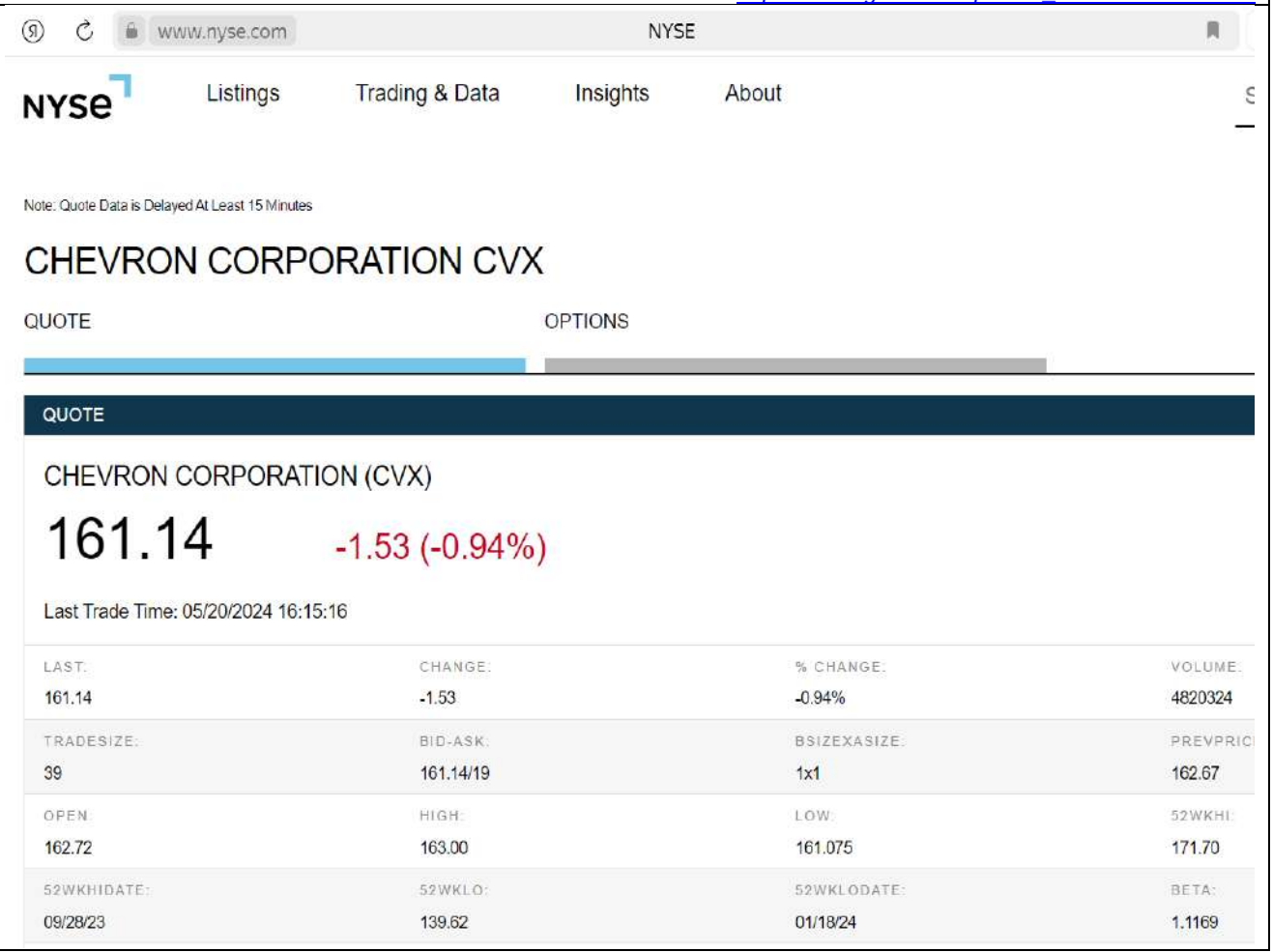


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/biib

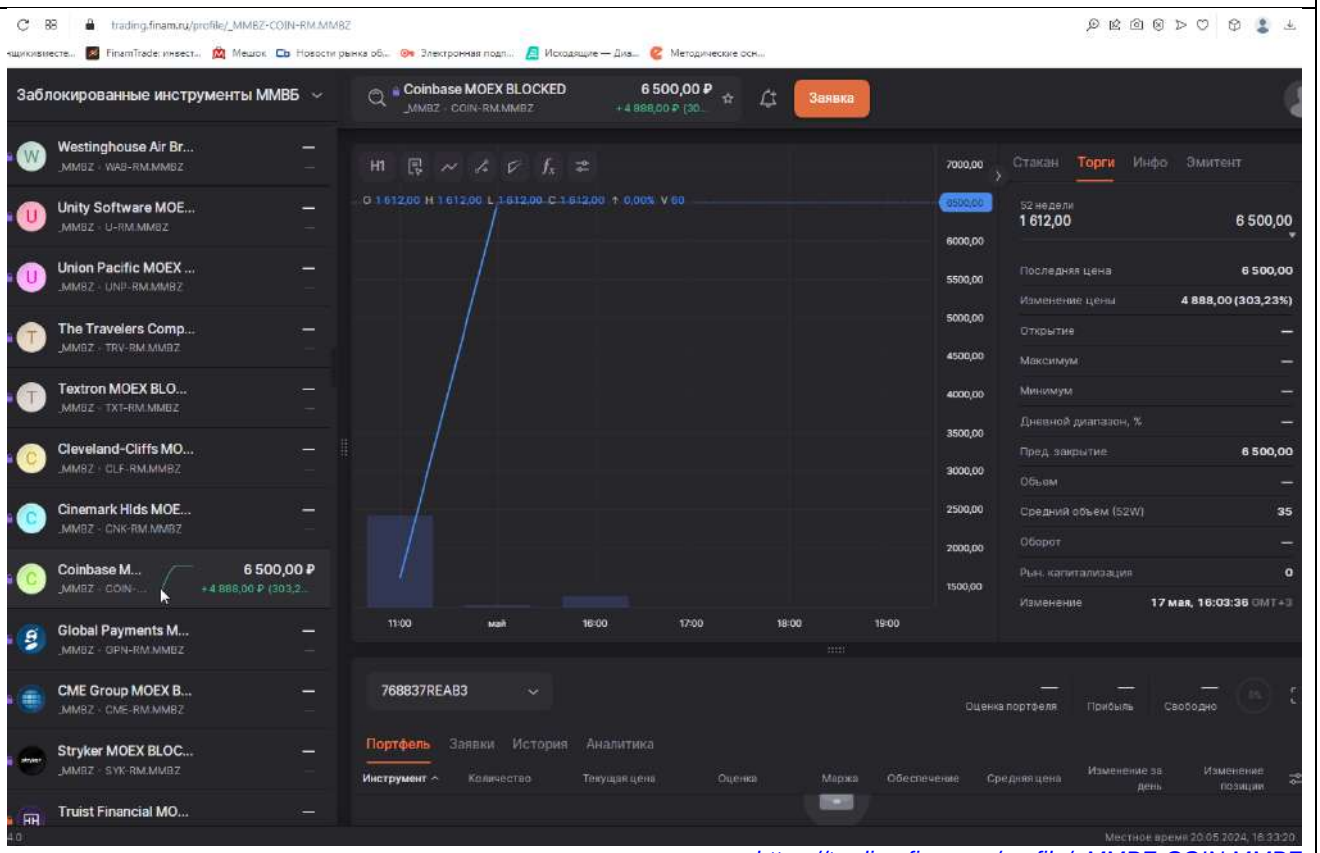
5	**CHEVRON ISIN US1667641005**



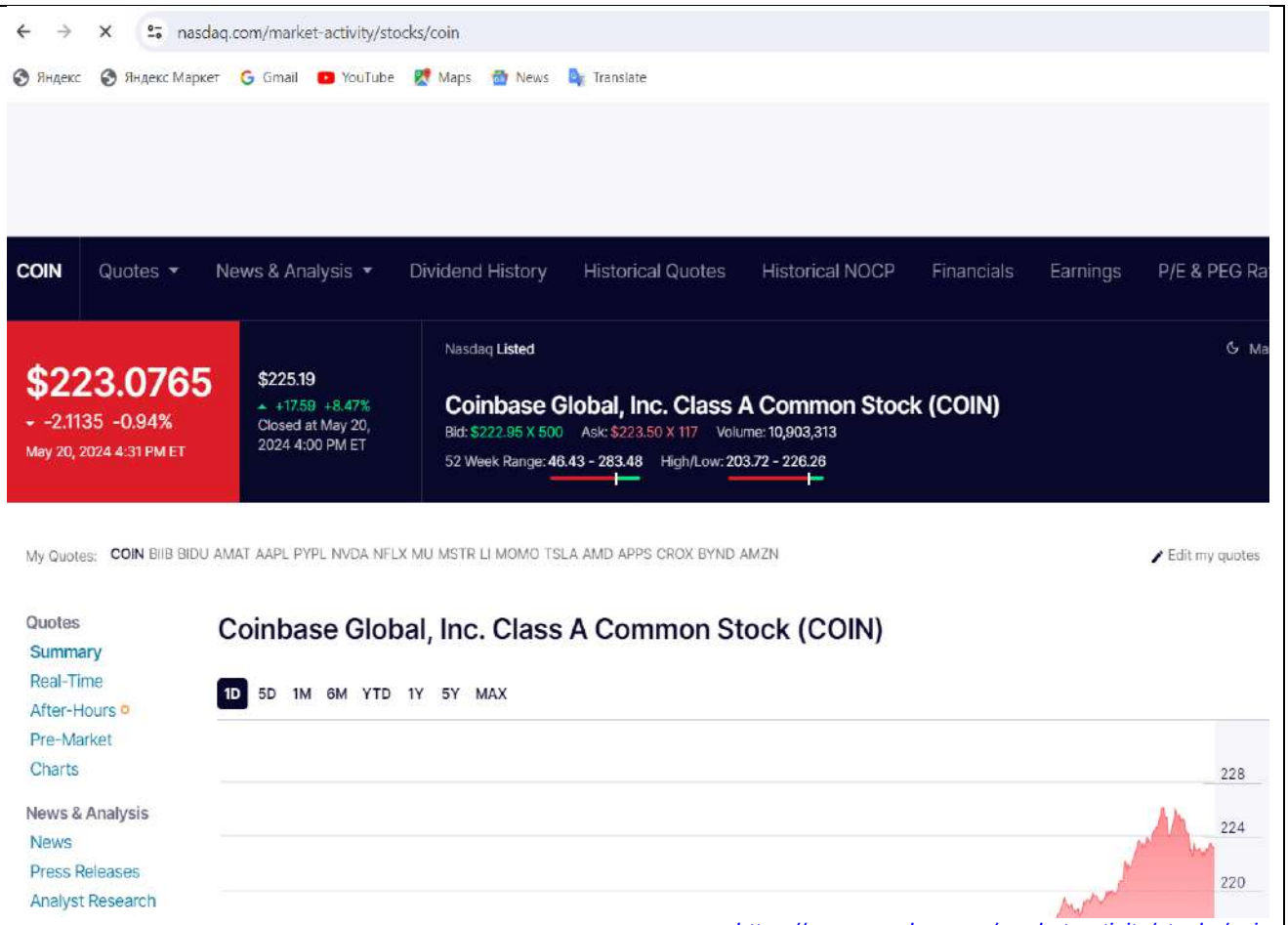
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-CVX.MMBZ



	https://www.nyse.com/quote/XNYS:CVX
6	**COINBASE GLOBAL, INC. ISIN US19260Q1076**

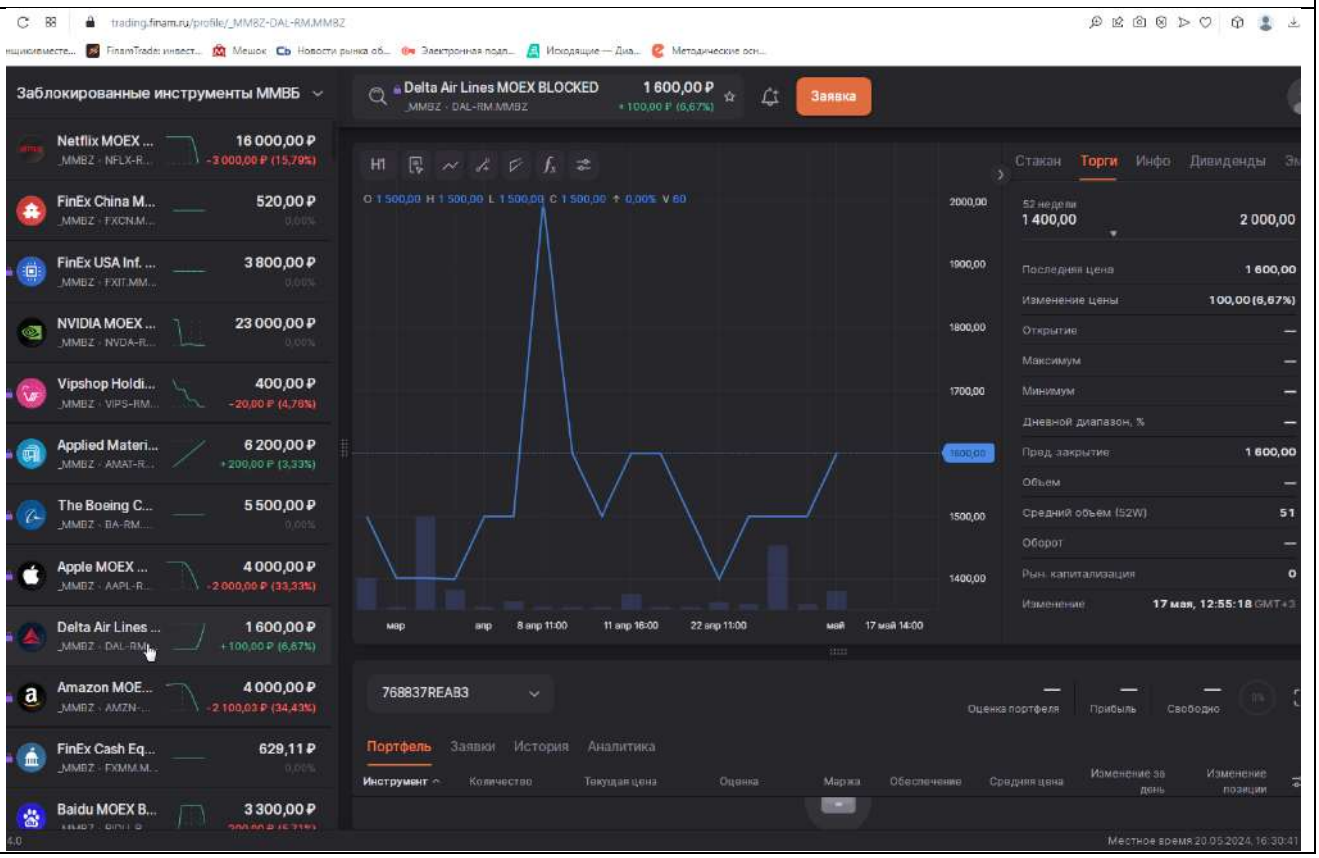


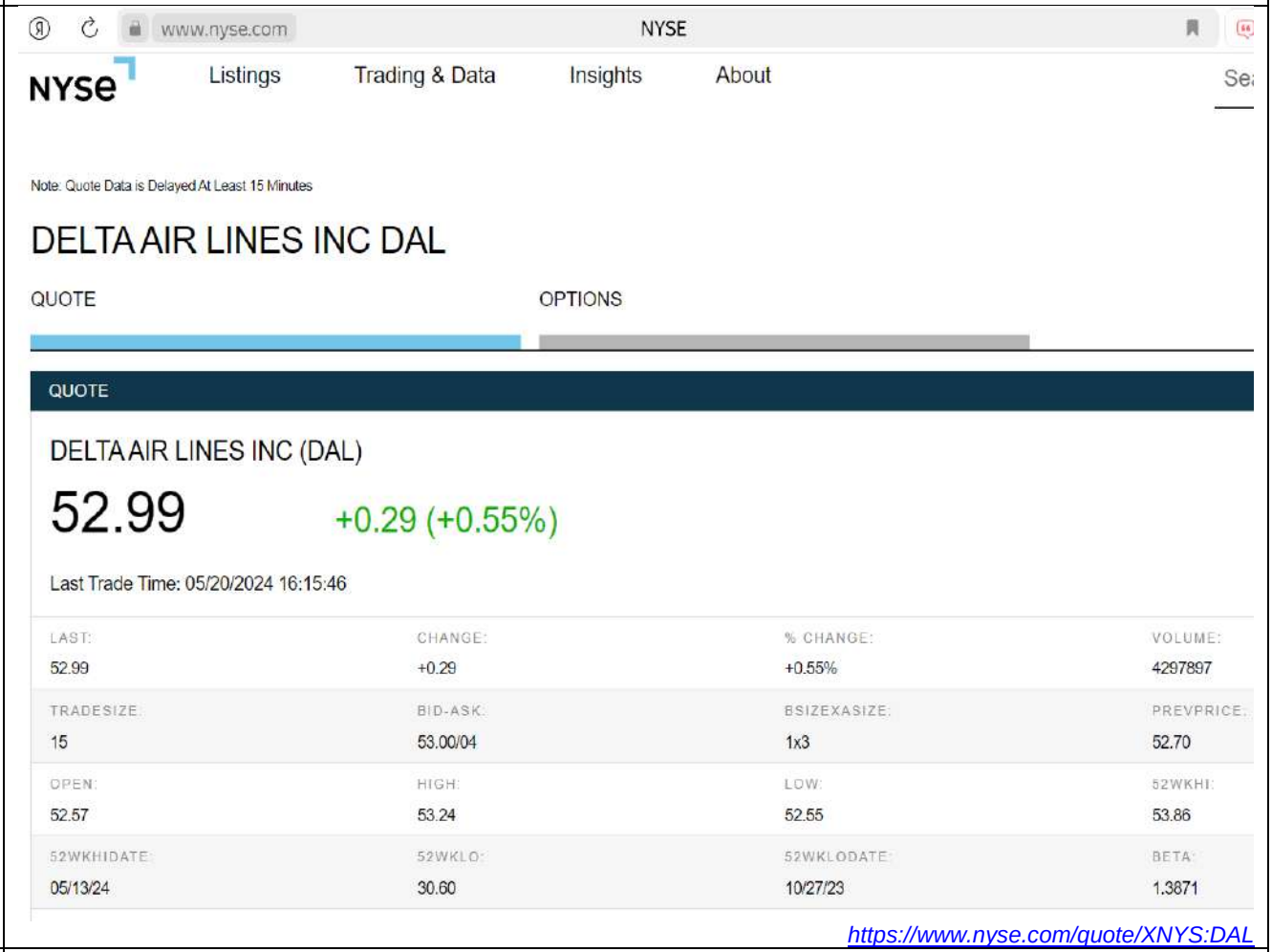
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-COIN.MMBZ

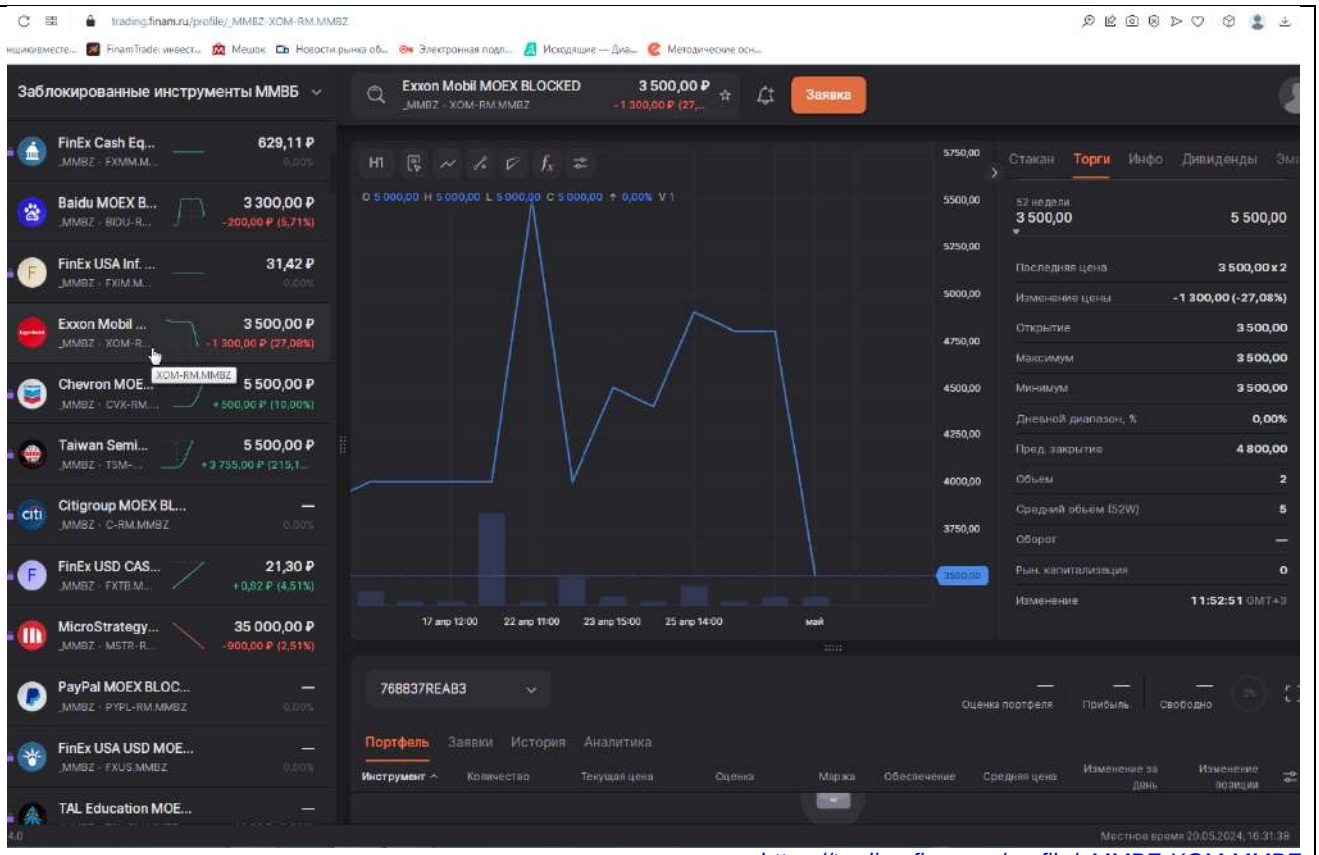


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/coin

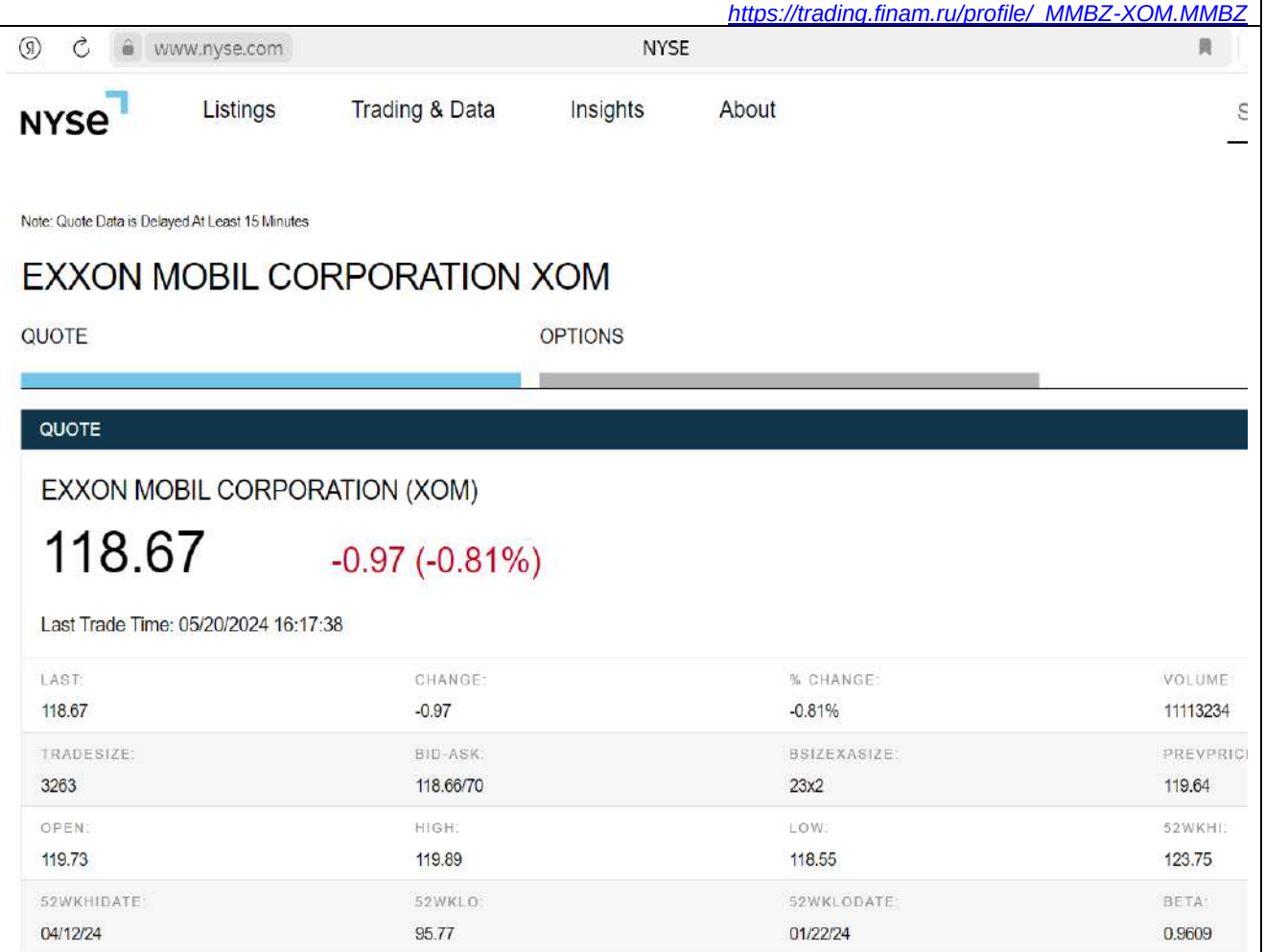
7	**DELTA AIR LINES. INC. ISIN US2473617023**

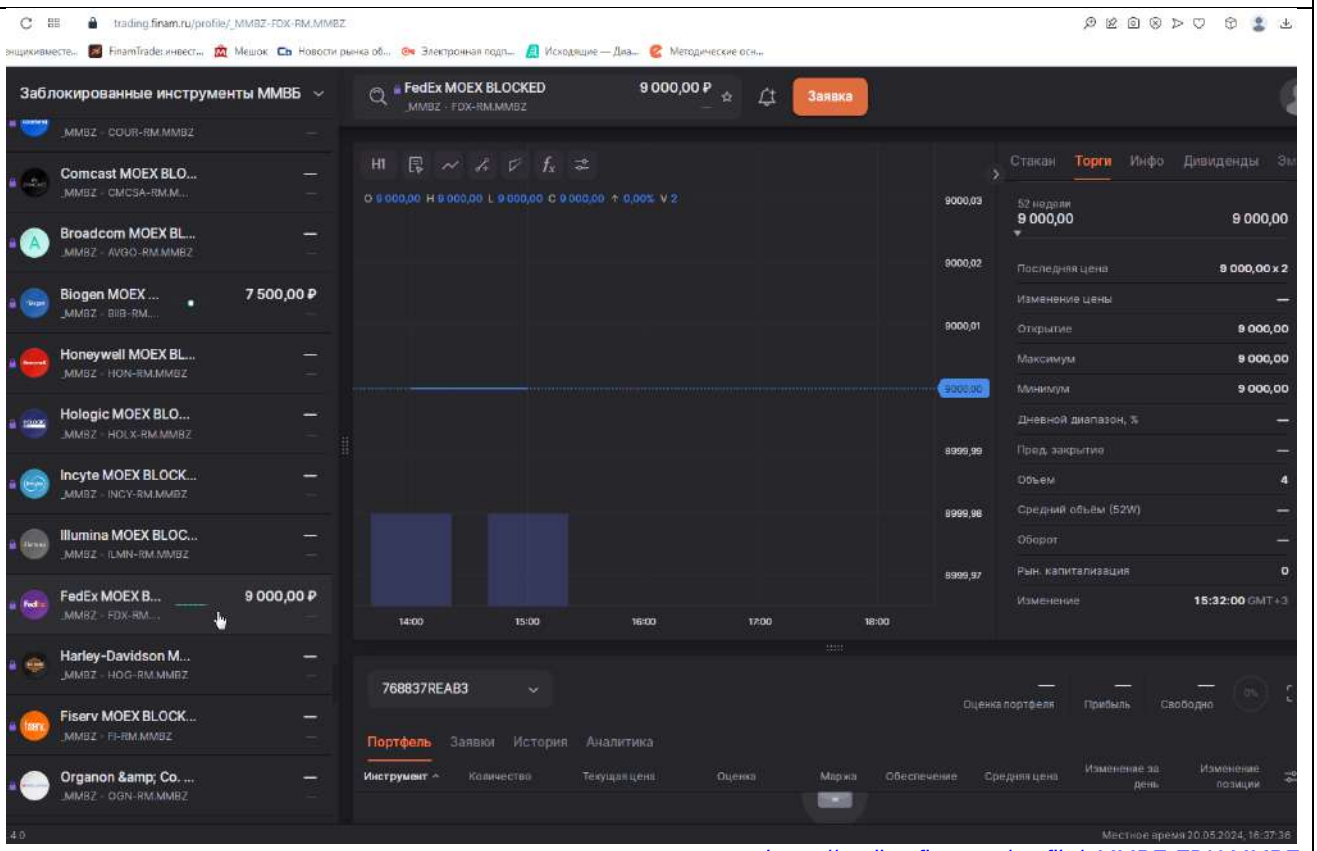


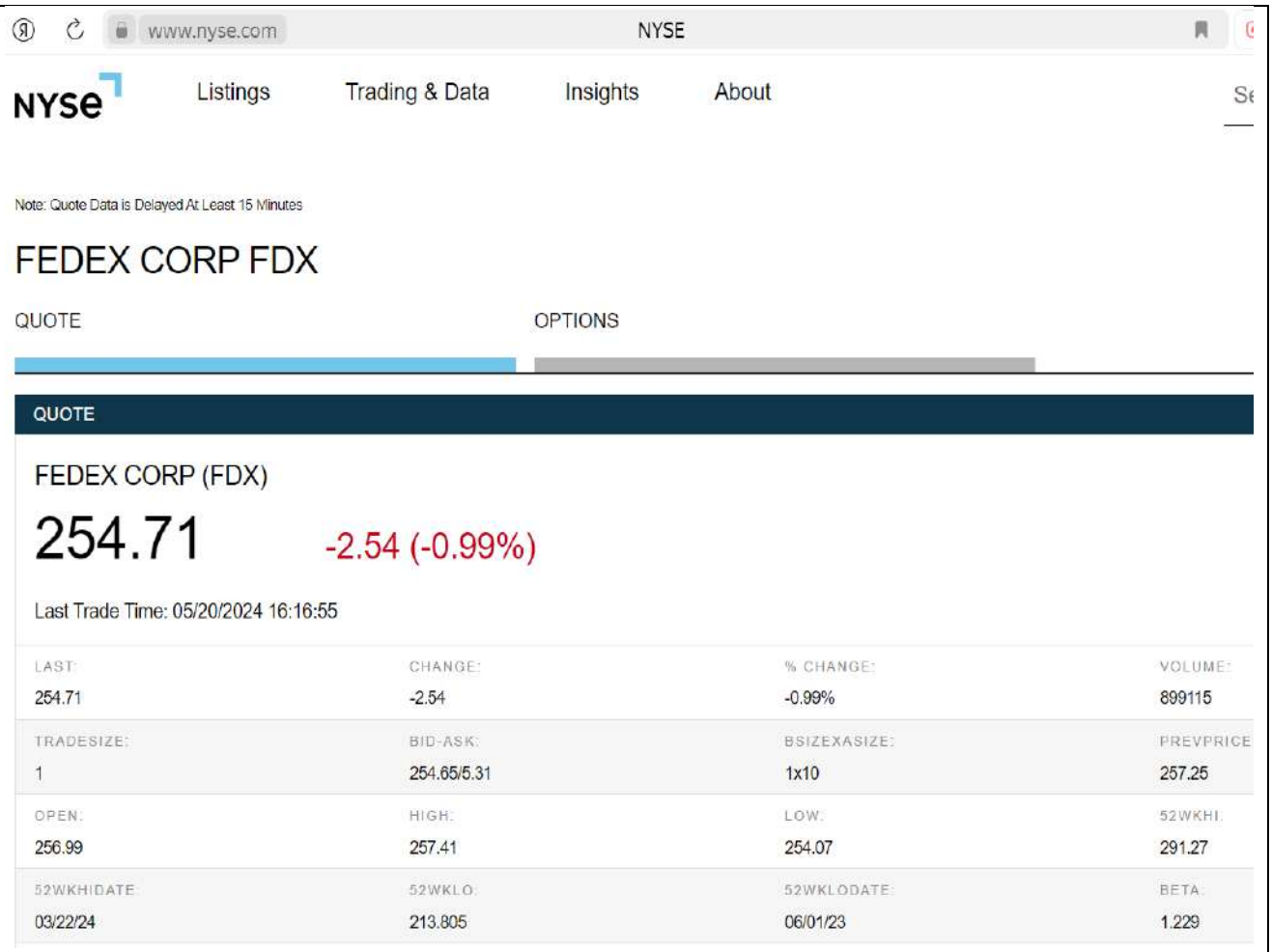
	https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-DAL.MMBZ
	 https://www.nyse.com/quote/XNYS:DAL
8	**EXXON MOBIL CORPORATION ISIN US30231G1022**



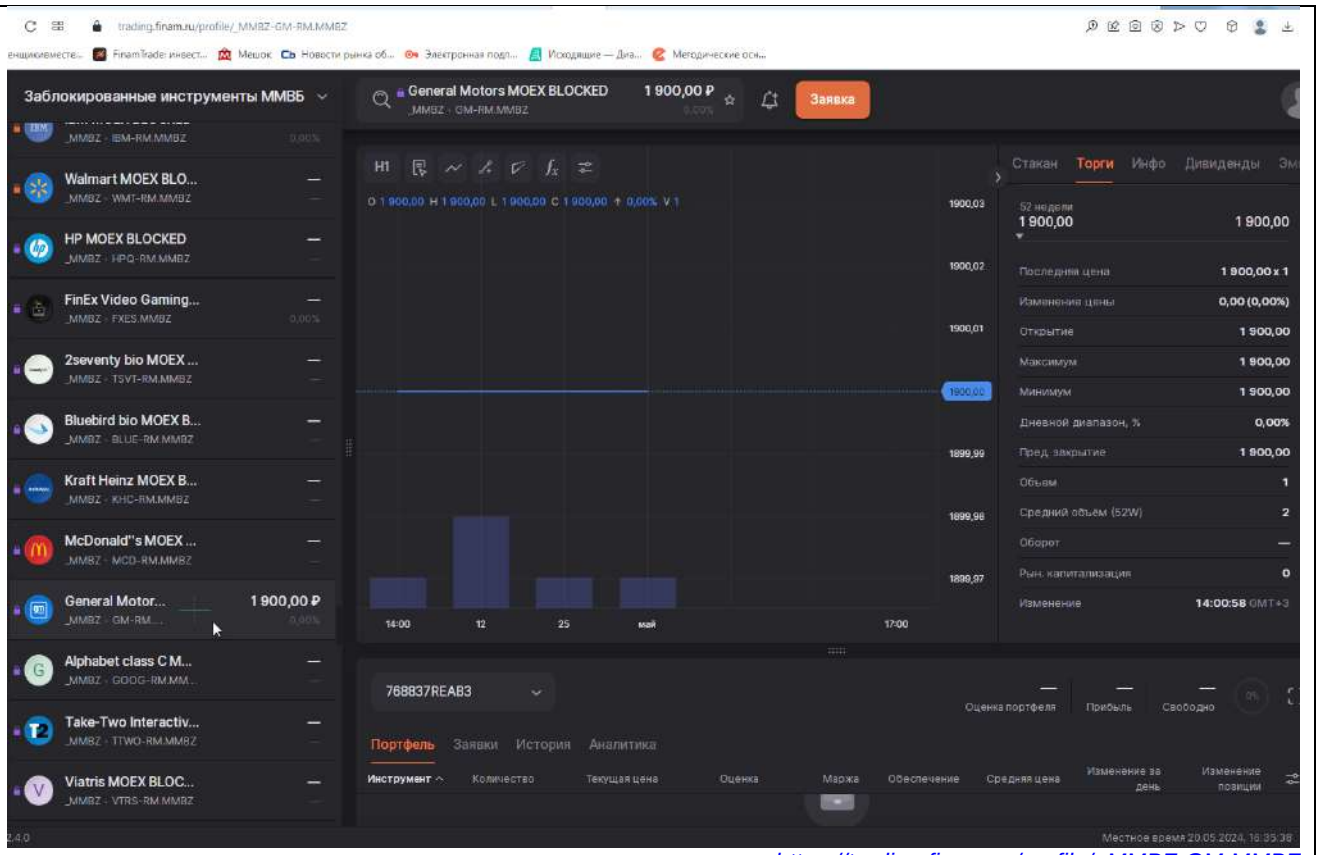
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-XOM.MMBZ



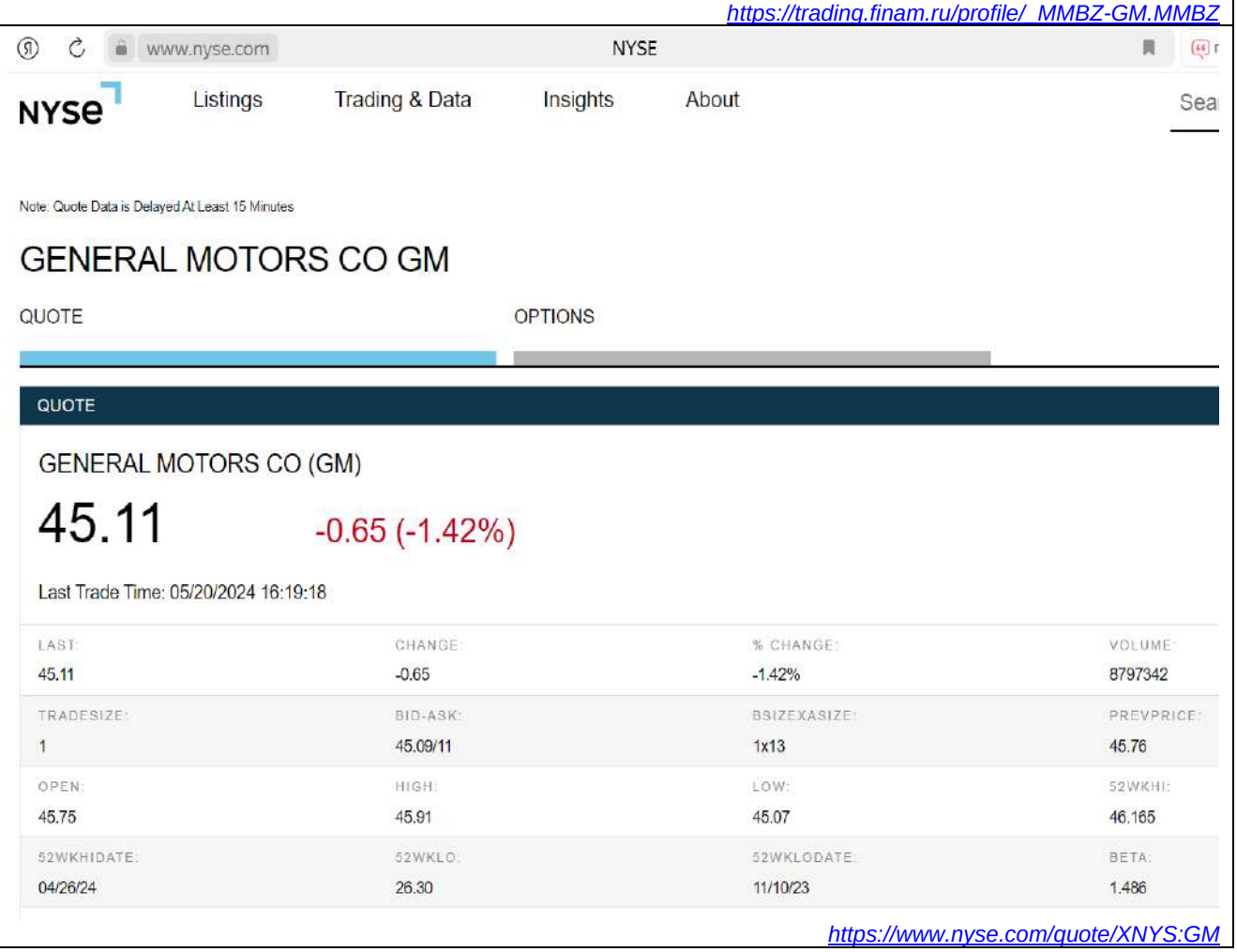
	https://www.nyse.com/quote/XNYS:XOM
9	**FEDEX CORPORATION ISIN US31428X1063**
	 https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-FDX.MMBZ

<table>
<tr><td></td><td>


https://www.nyse.com/quote/XNYS:FDX
</td></tr>
<tr><td>10</td><td>GENERAL MOTORS ISIN US37045V1008</td></tr>
</table>

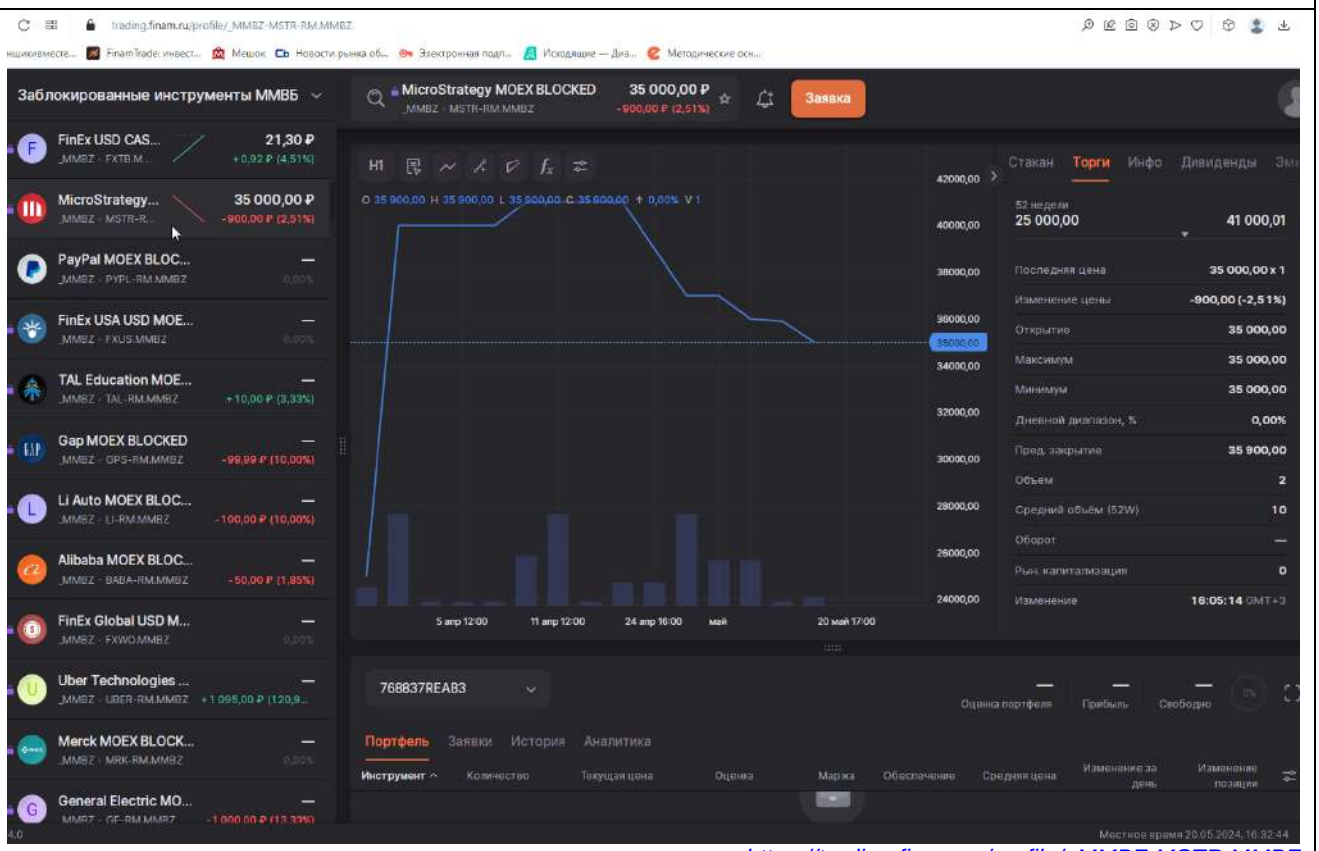


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-GM.MMBZ

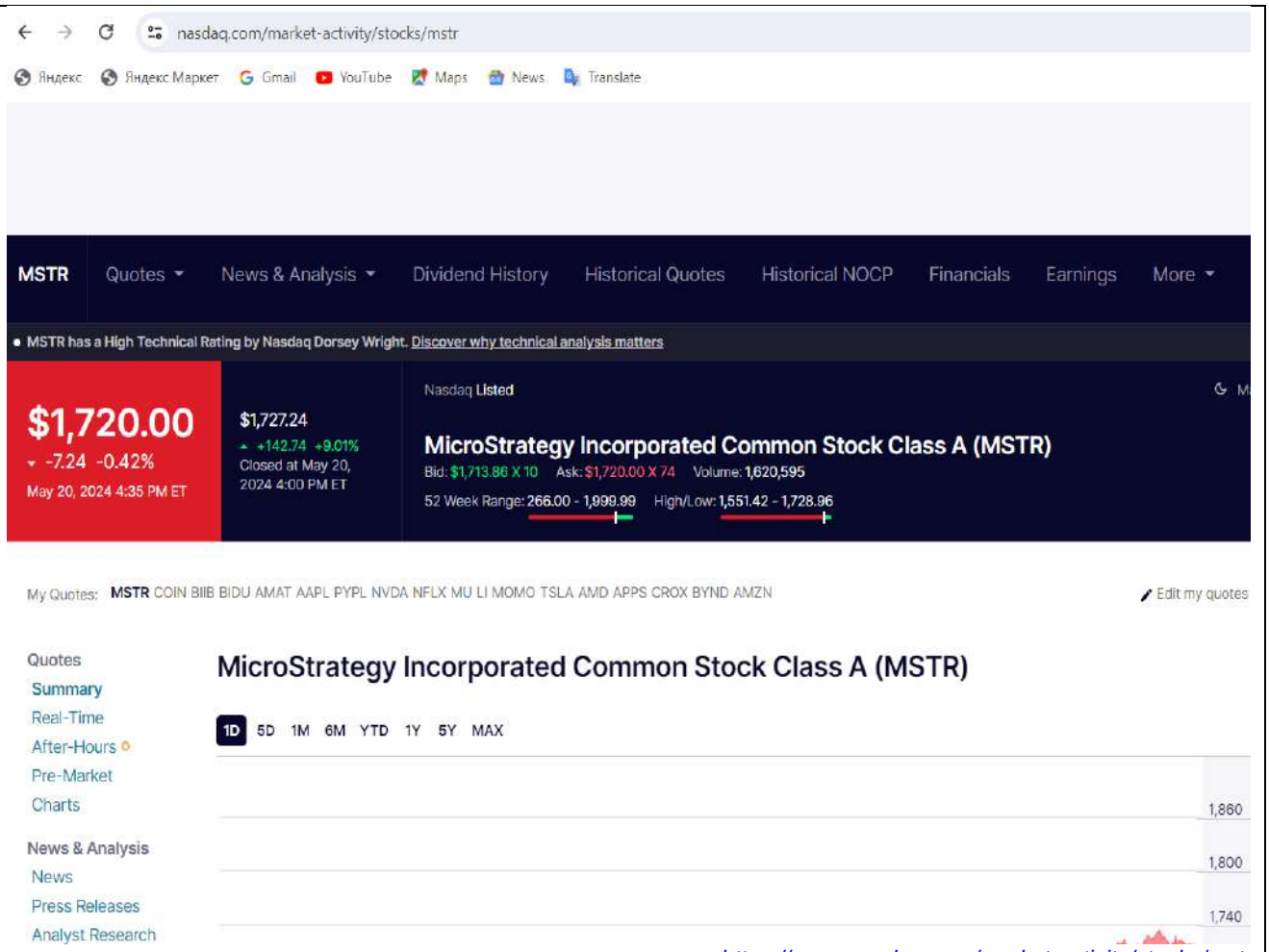


https://www.nyse.com/quote/XNYS:GM

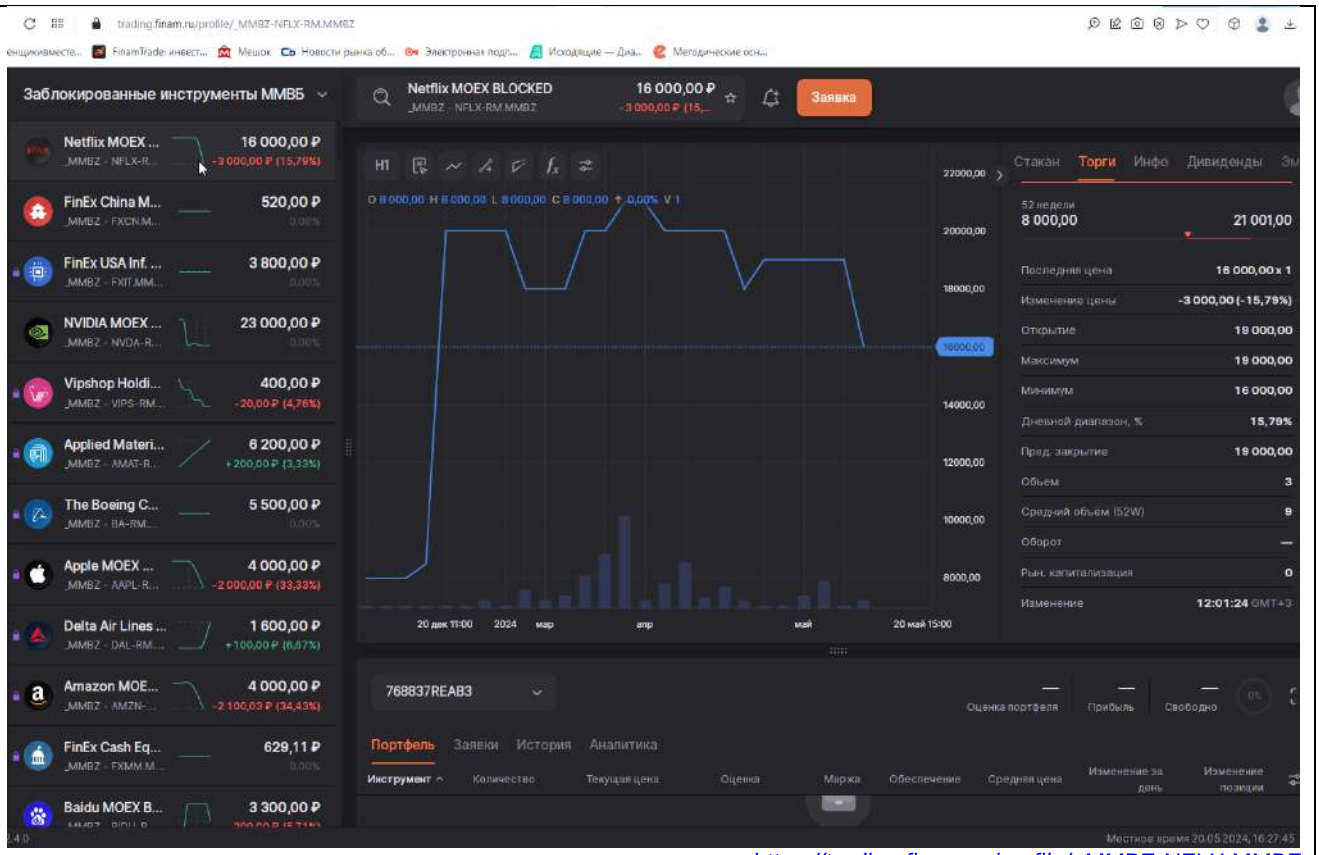
11	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**



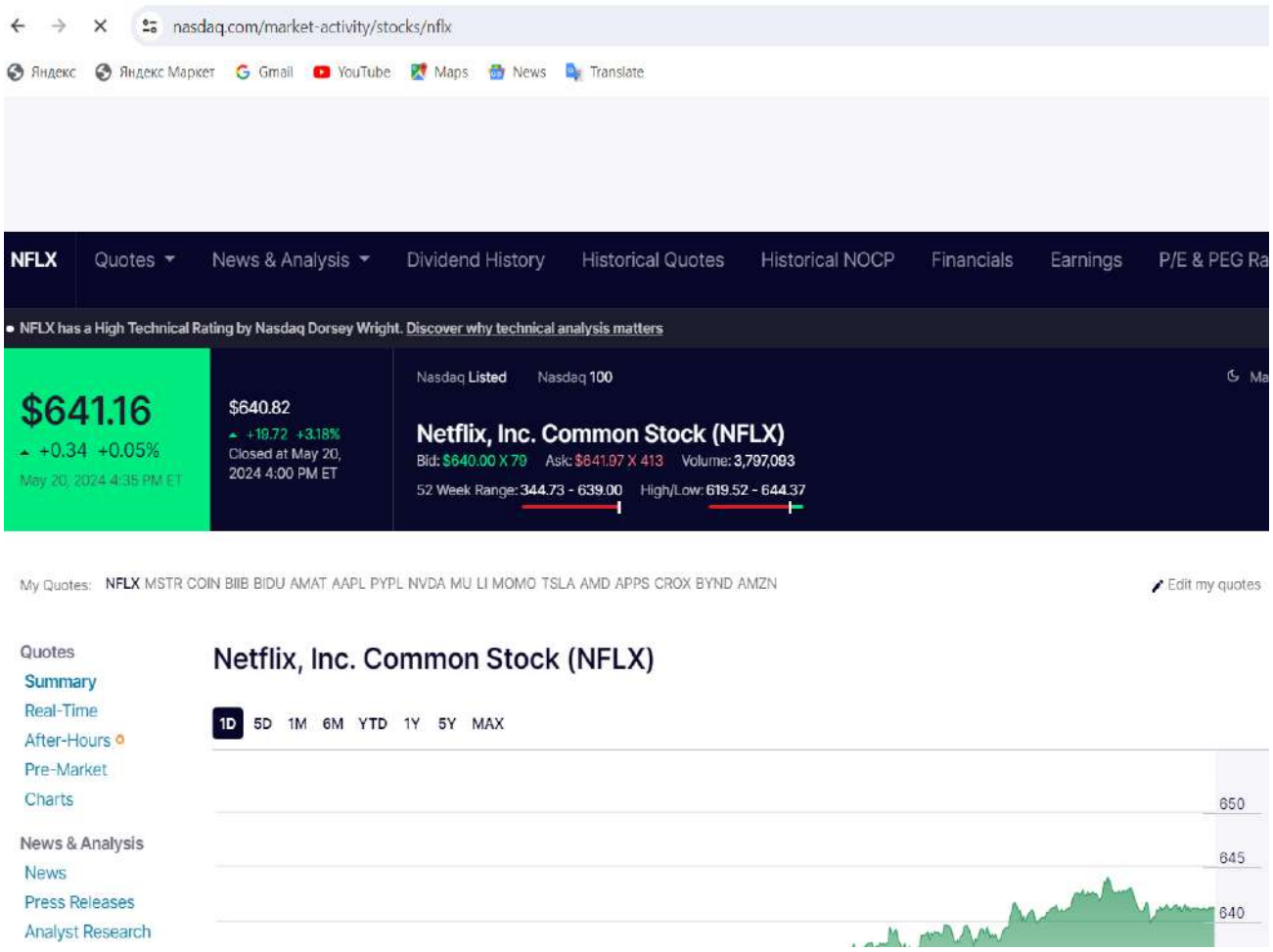
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

<table>
<tr><td></td><td>


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr
</td></tr>
<tr><td>12</td><td>NETFLIX. INC. ISIN US64110L1061</td></tr>
</table>

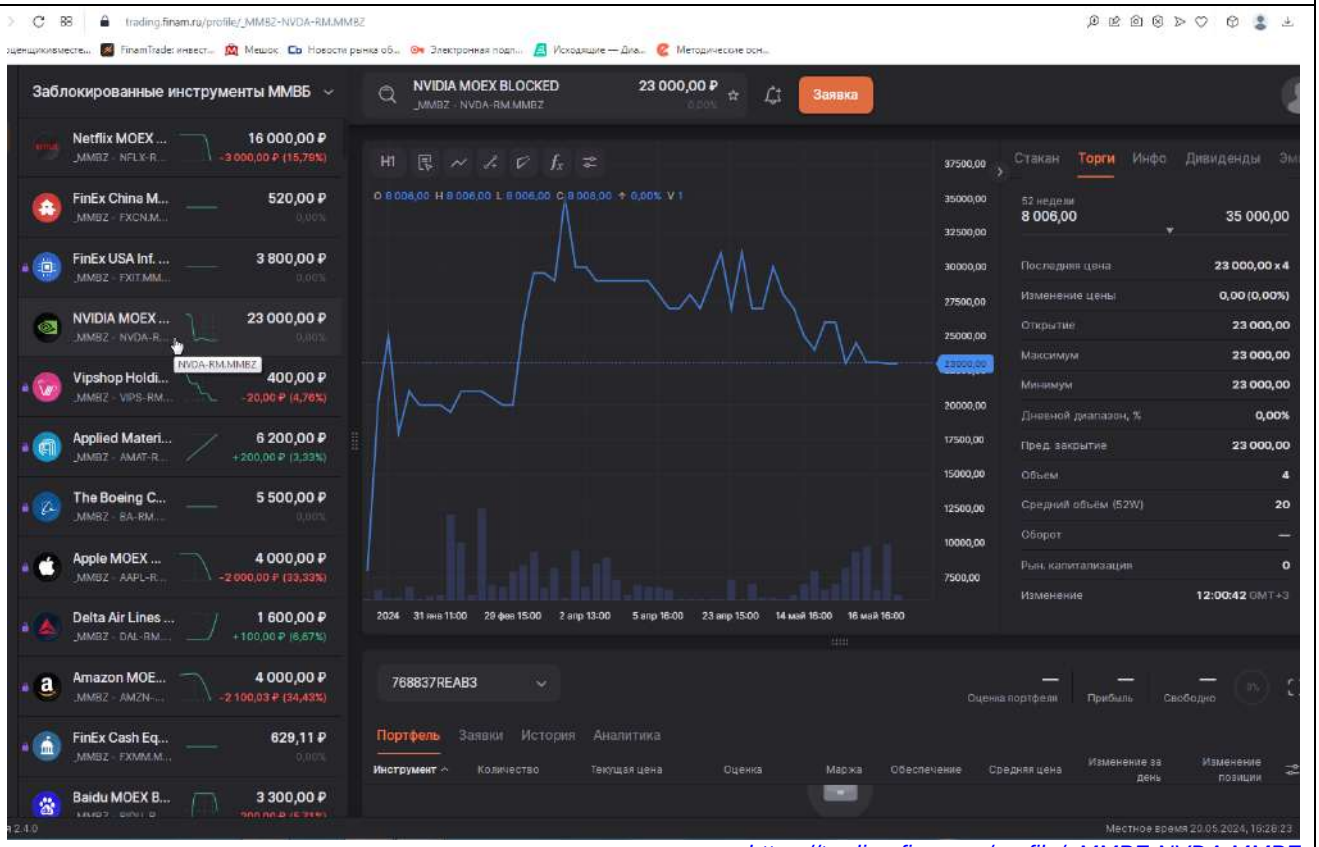


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NFLX.MMBZ

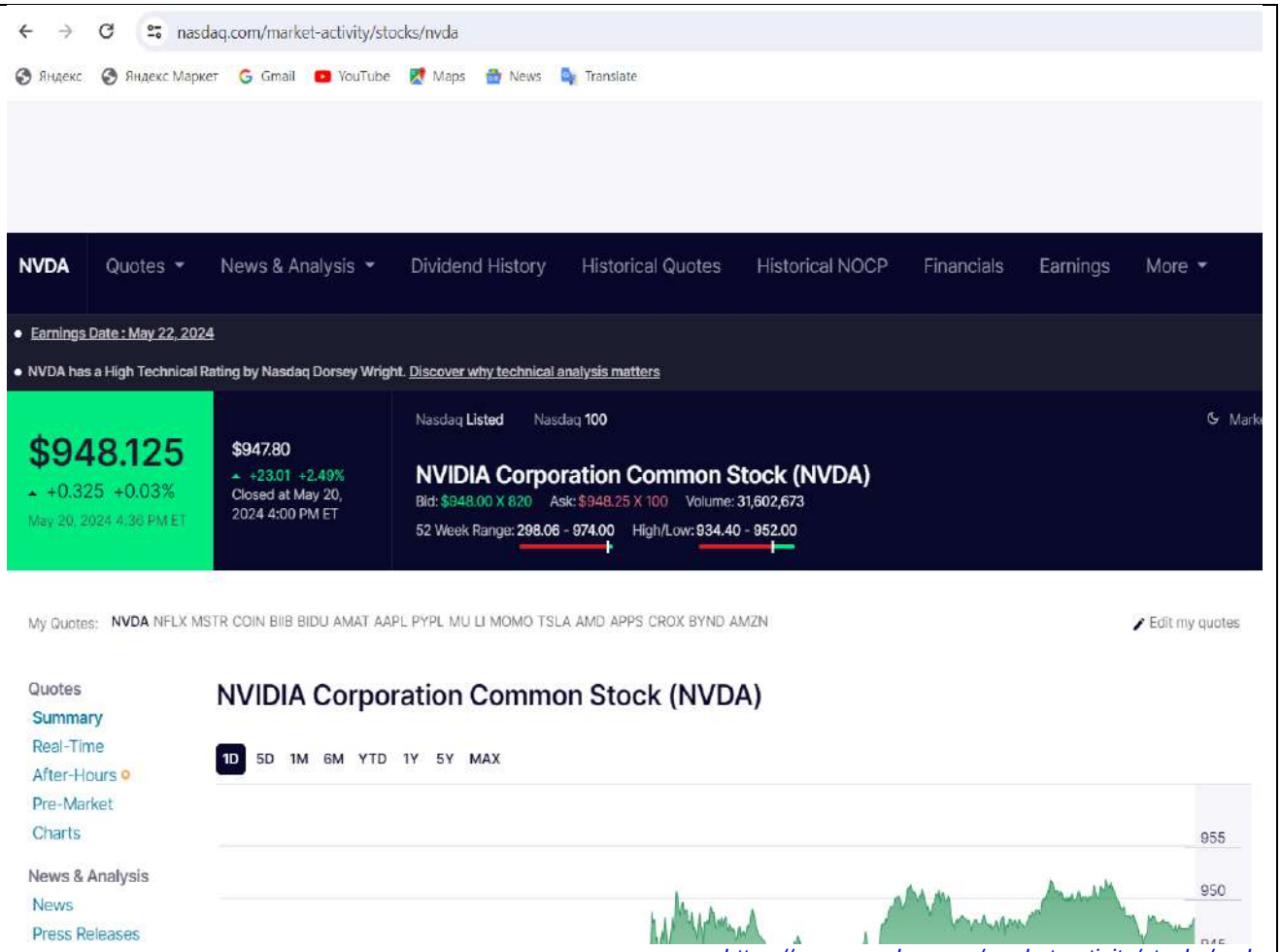


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nflx

13	**NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**

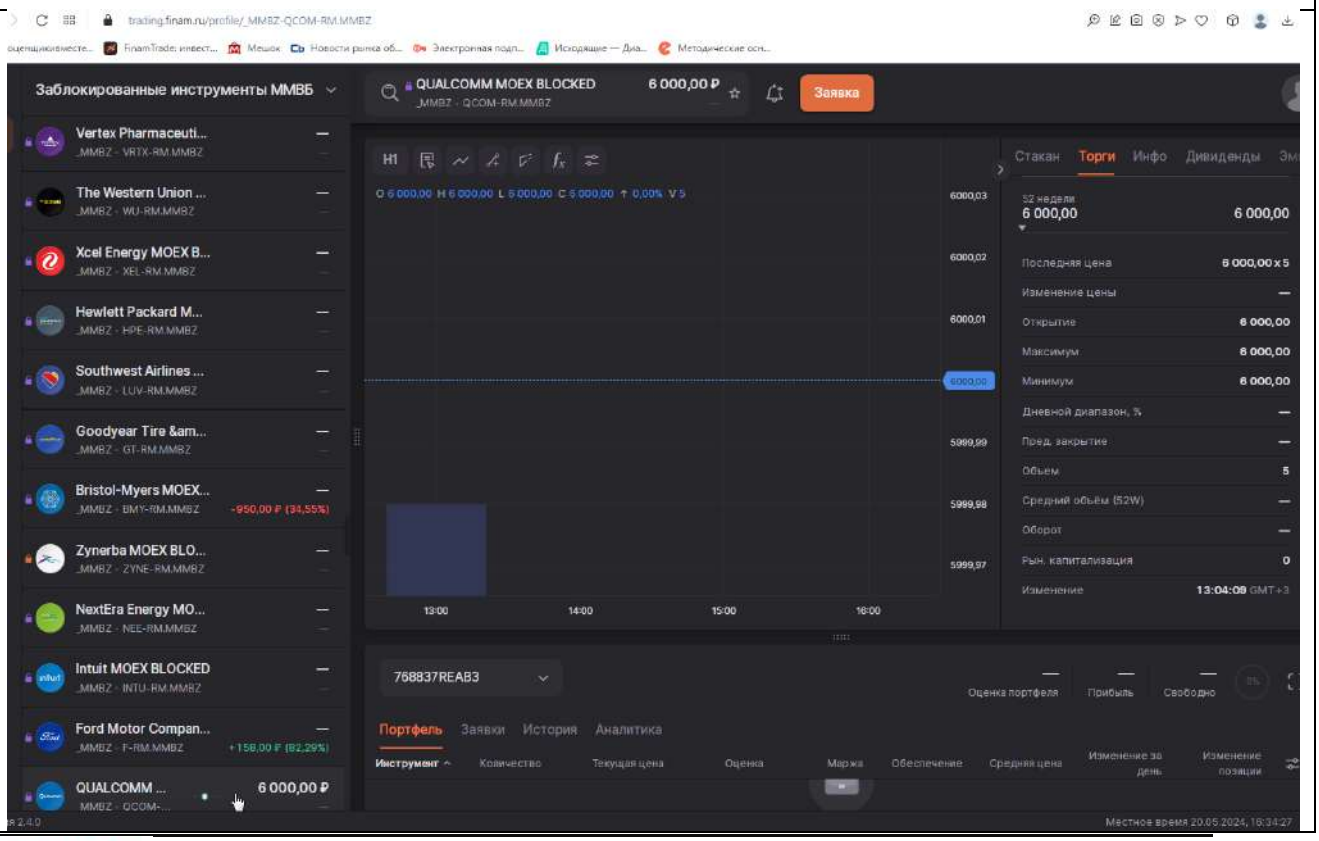


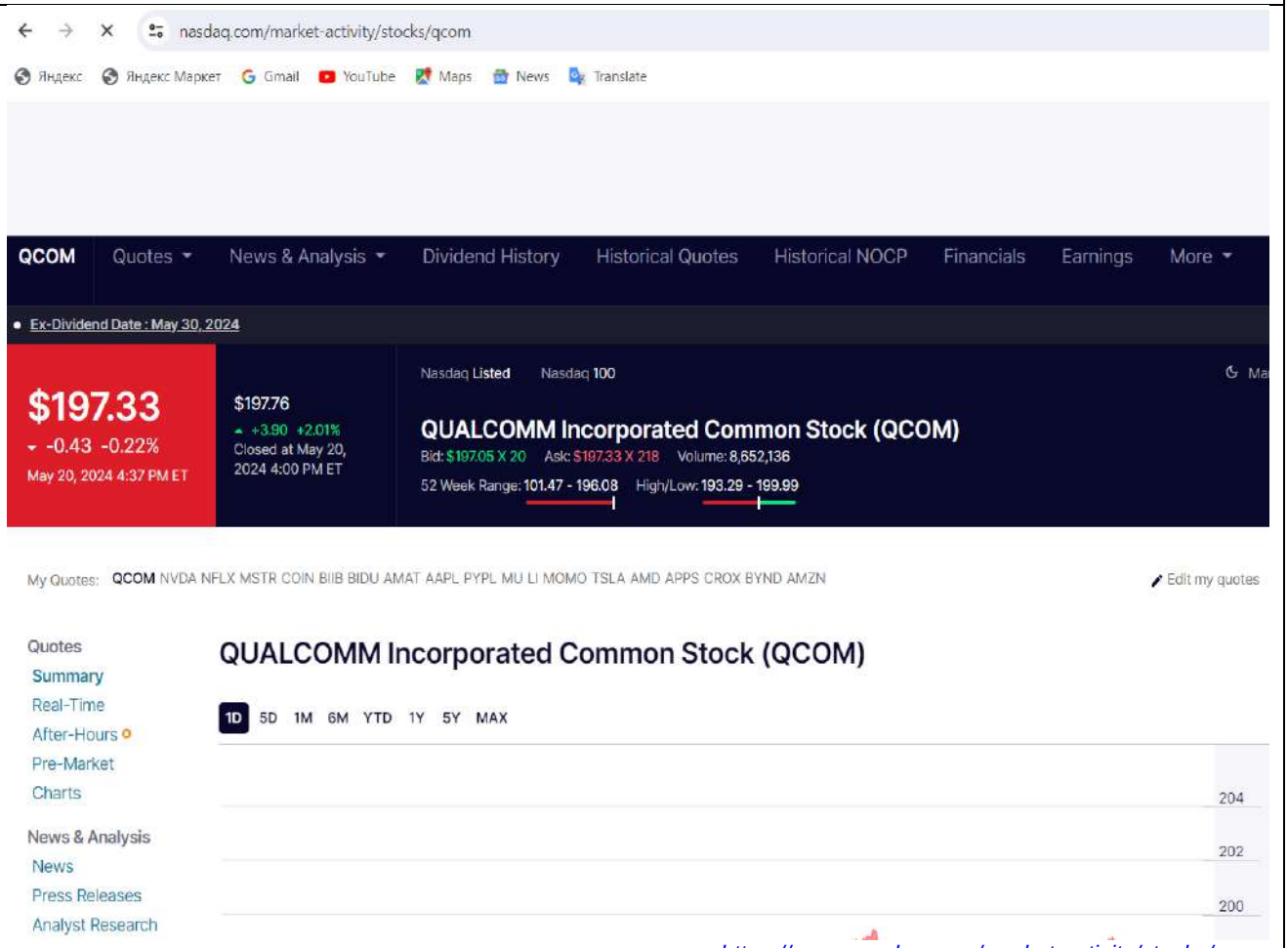
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ

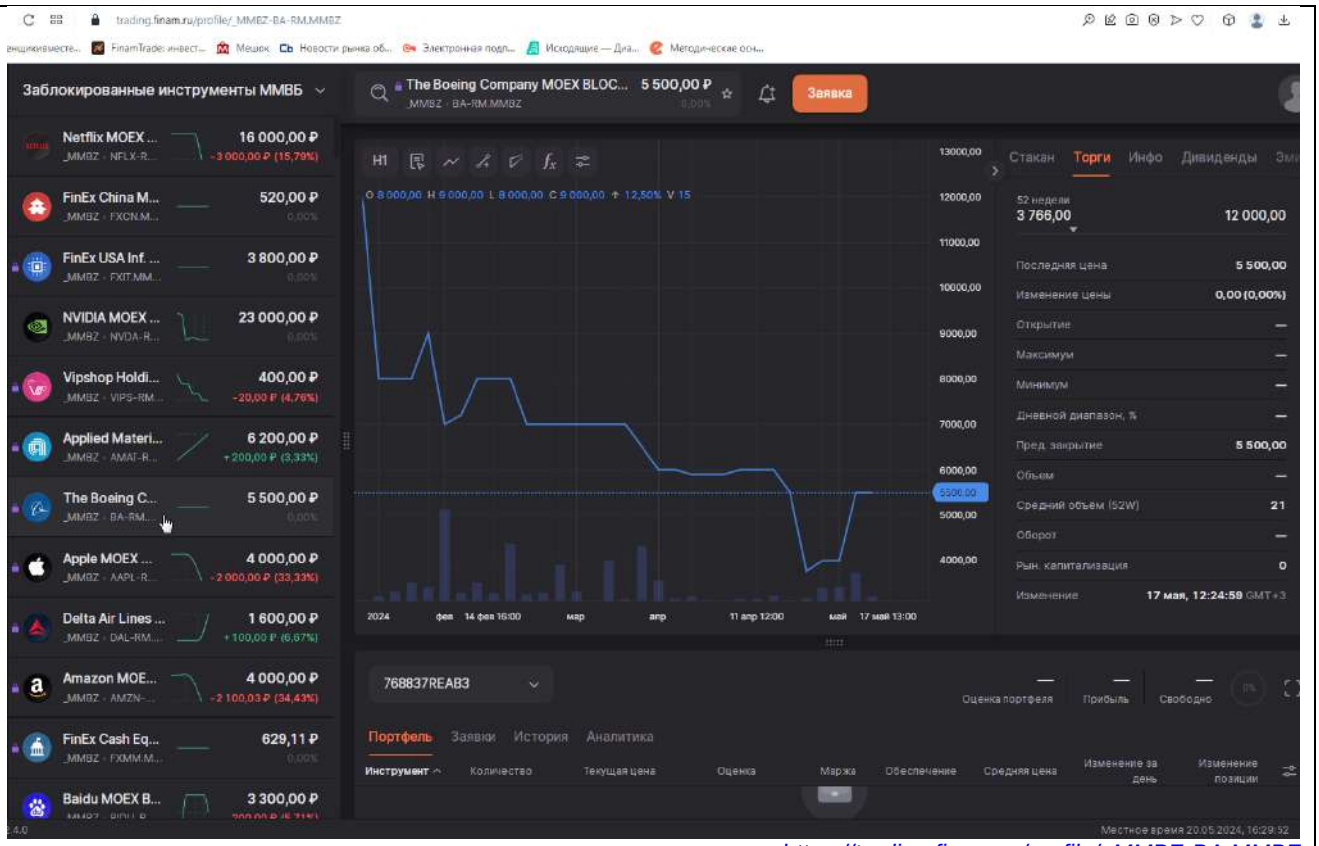


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

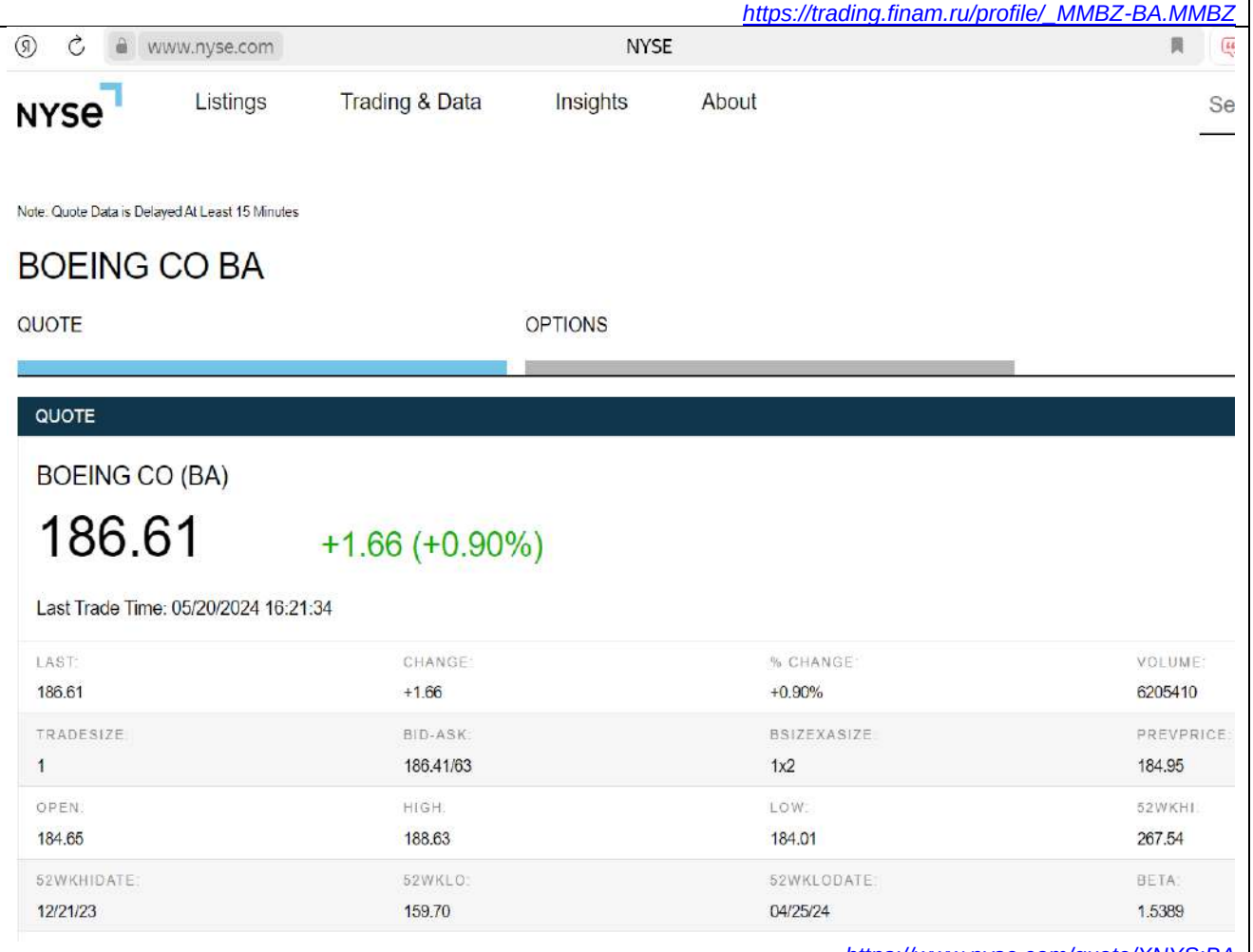
14	**QUALCOMM ISIN US7475251036**



	https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-QCOM.MMBZ
	 https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/qcom
15	**THE BOEING COMPANY ISIN US0970231058**

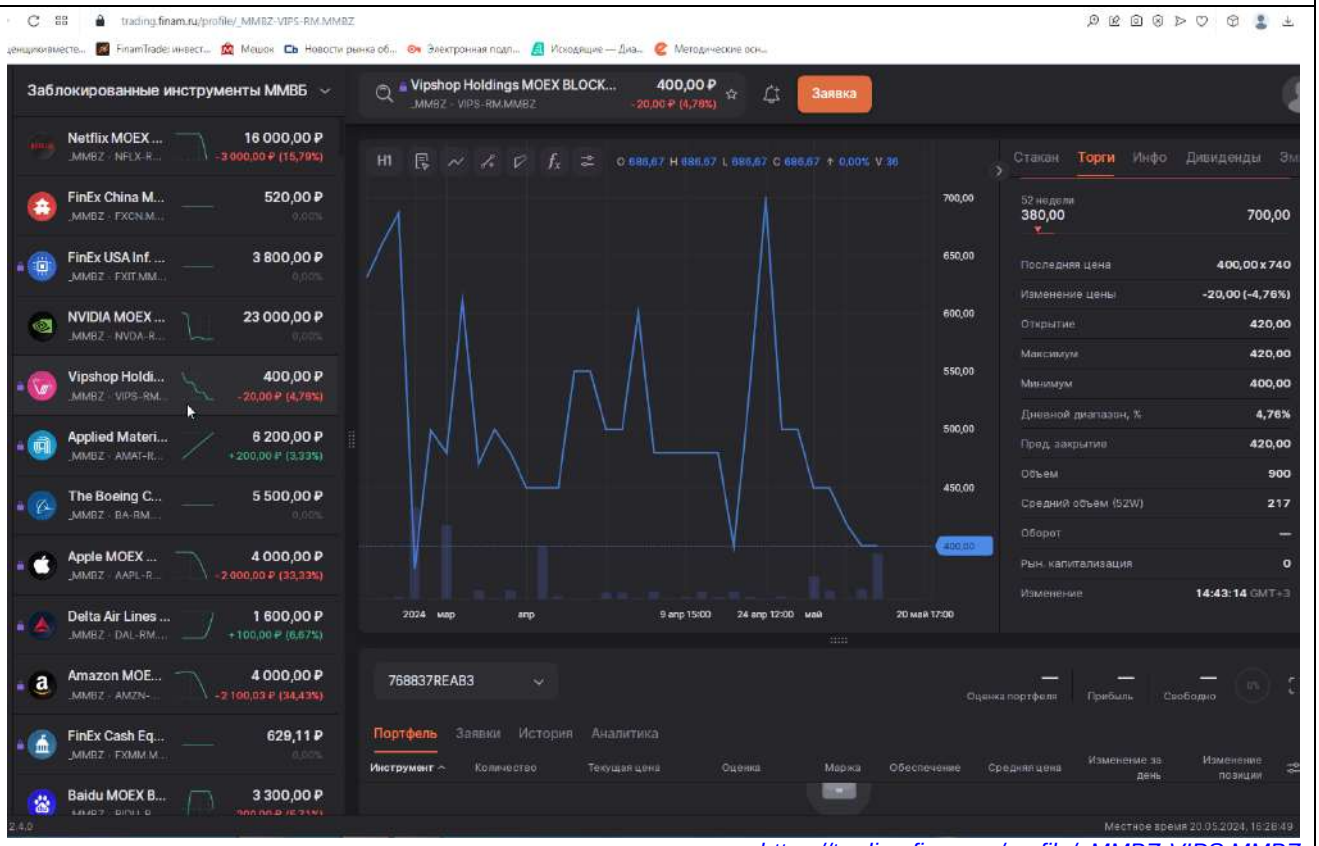


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BA.MMBZ

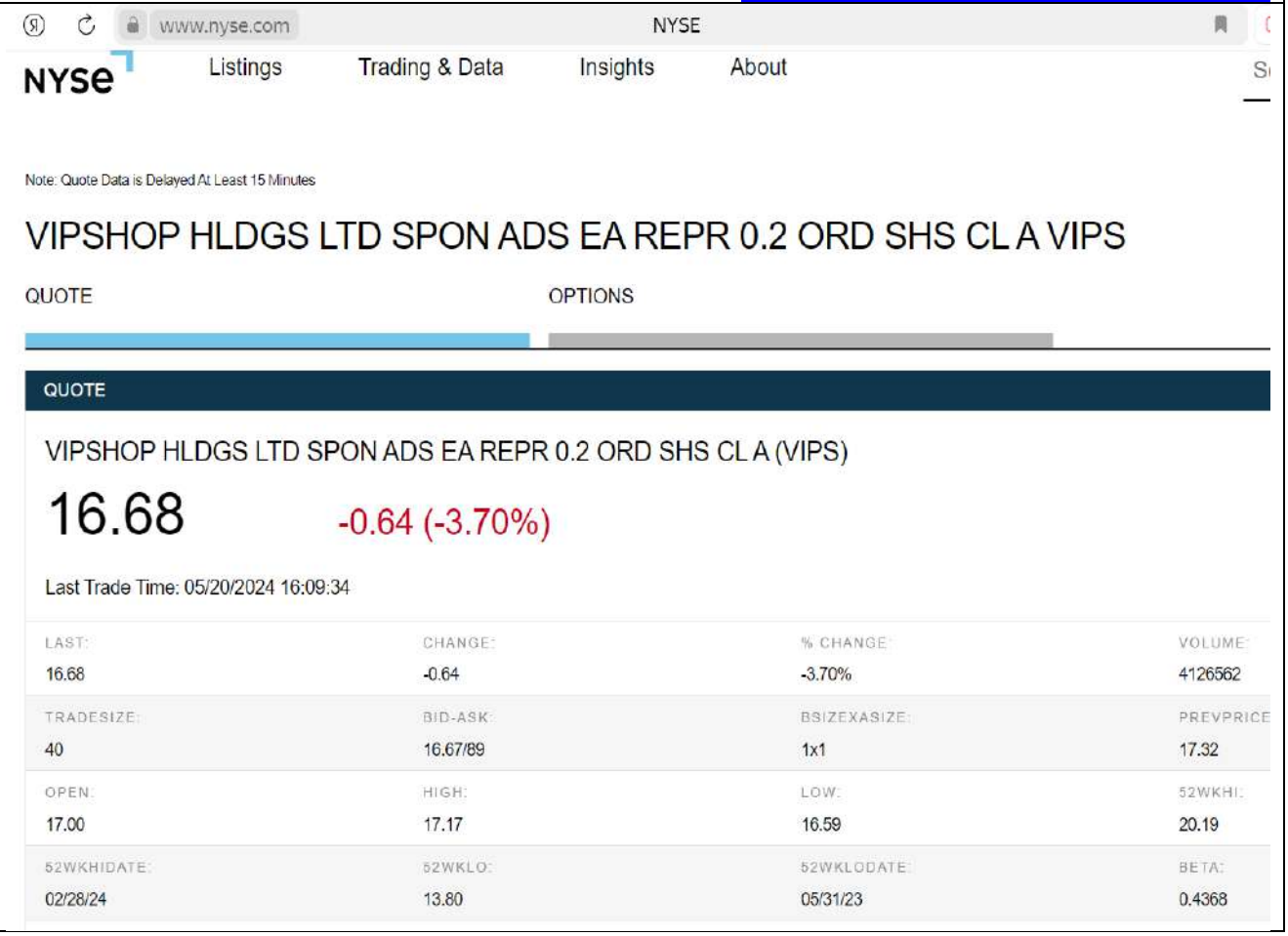


https://www.nyse.com/quote/XNYS:BA

16	**VIPSHOP HOLDINGS LTD ISIN US92763W1036**



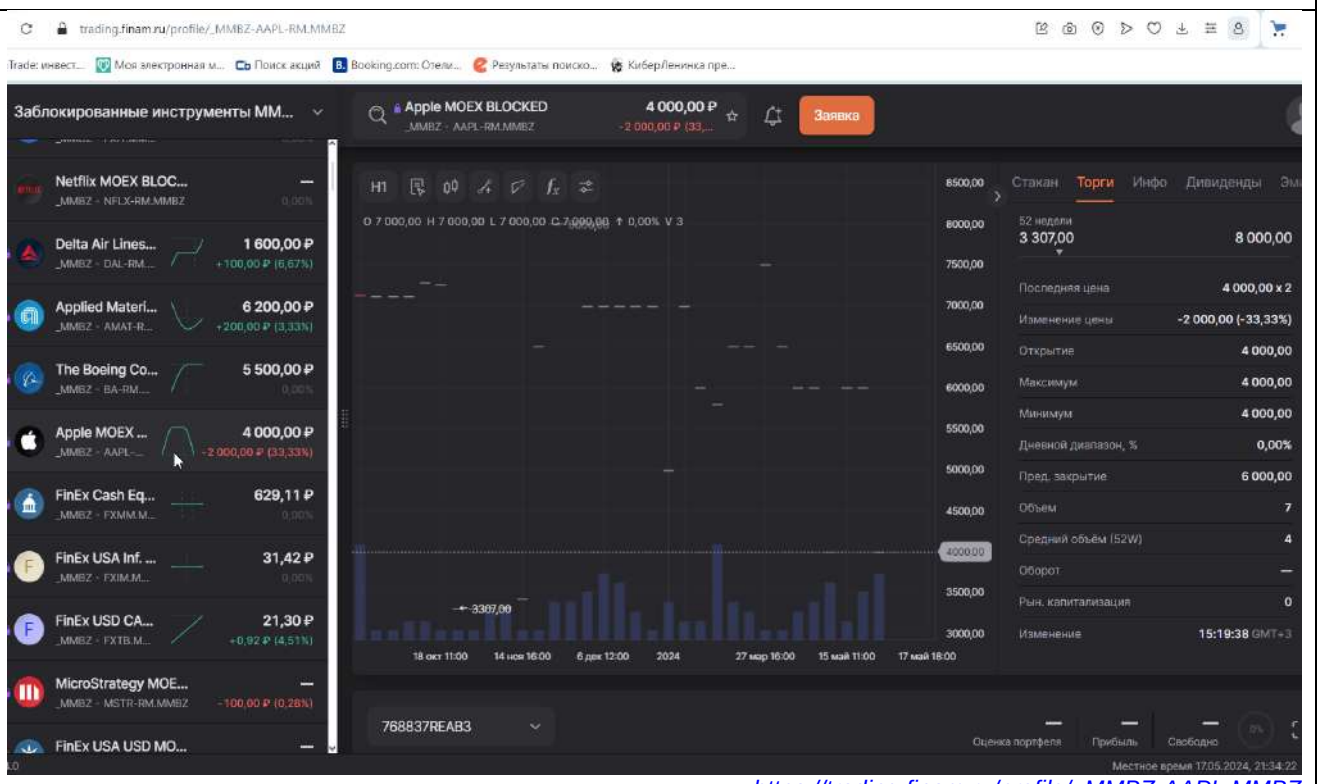
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-VIPS.MMBZ



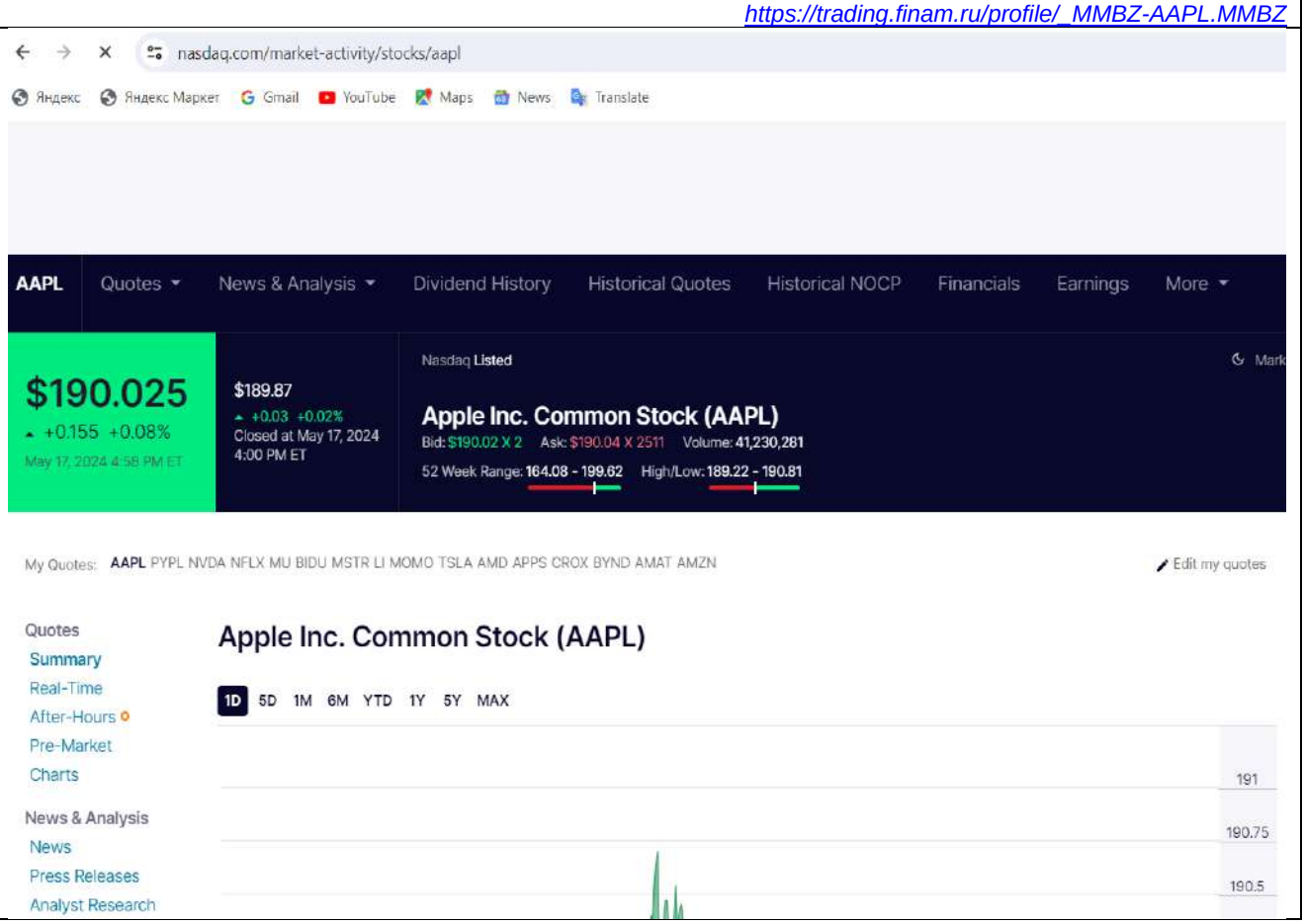
	https://www.nyse.com/quote/XNYS:VIPS

Рыночные данные на 17.05.2024 г.

1	**Apple. Inc. ISIN US0378331005**

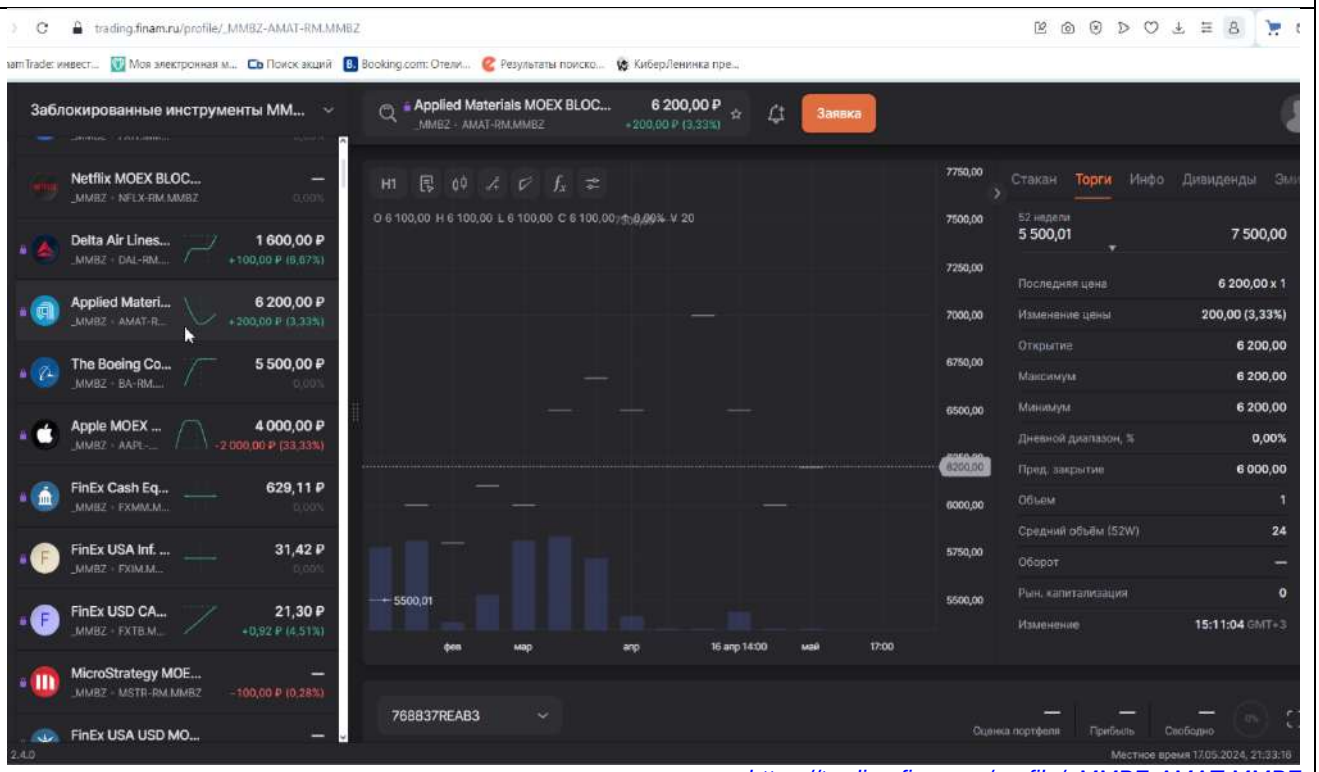


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AAPL.MMBZ

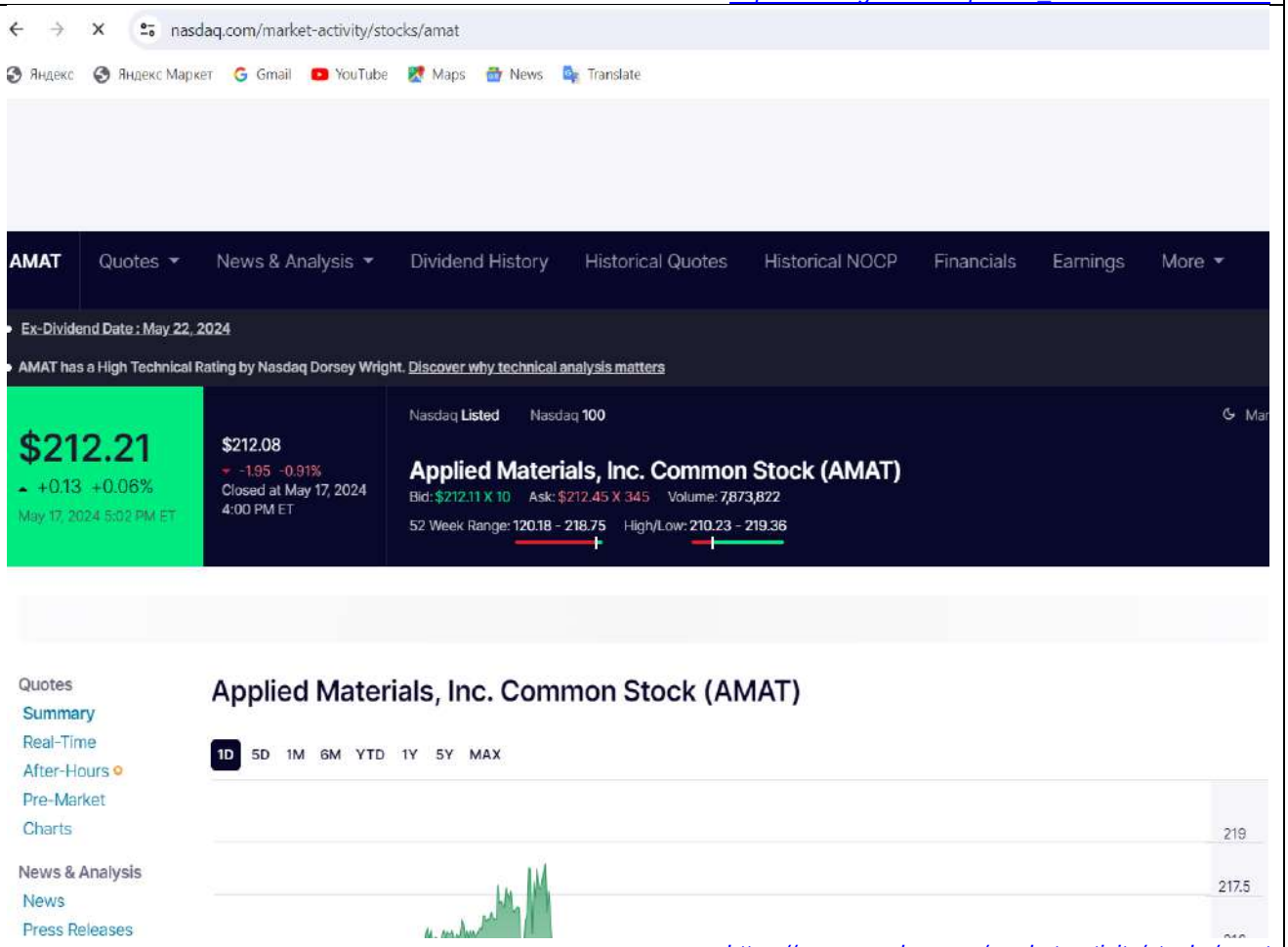


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/aapl

2 APPLIED MATERIALS, INC. ISIN US0382221051

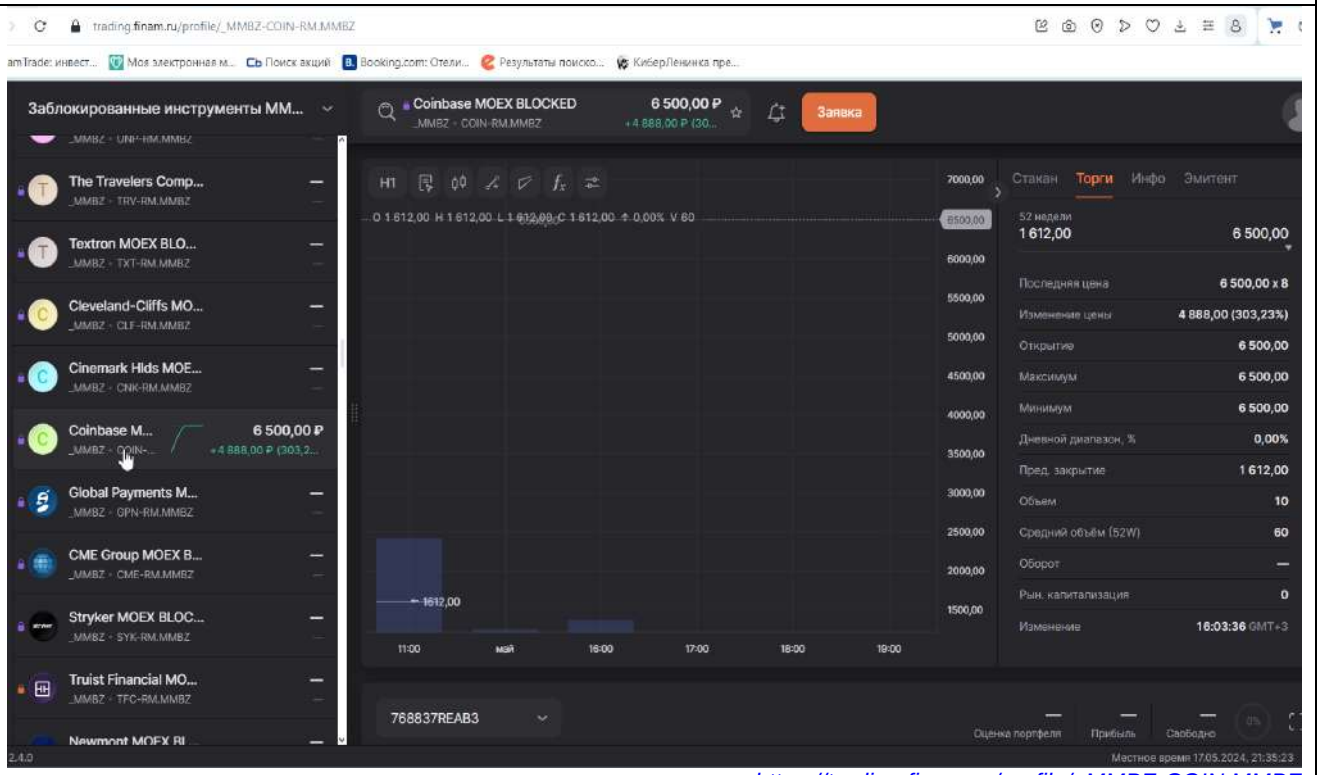


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMAT.MMBZ

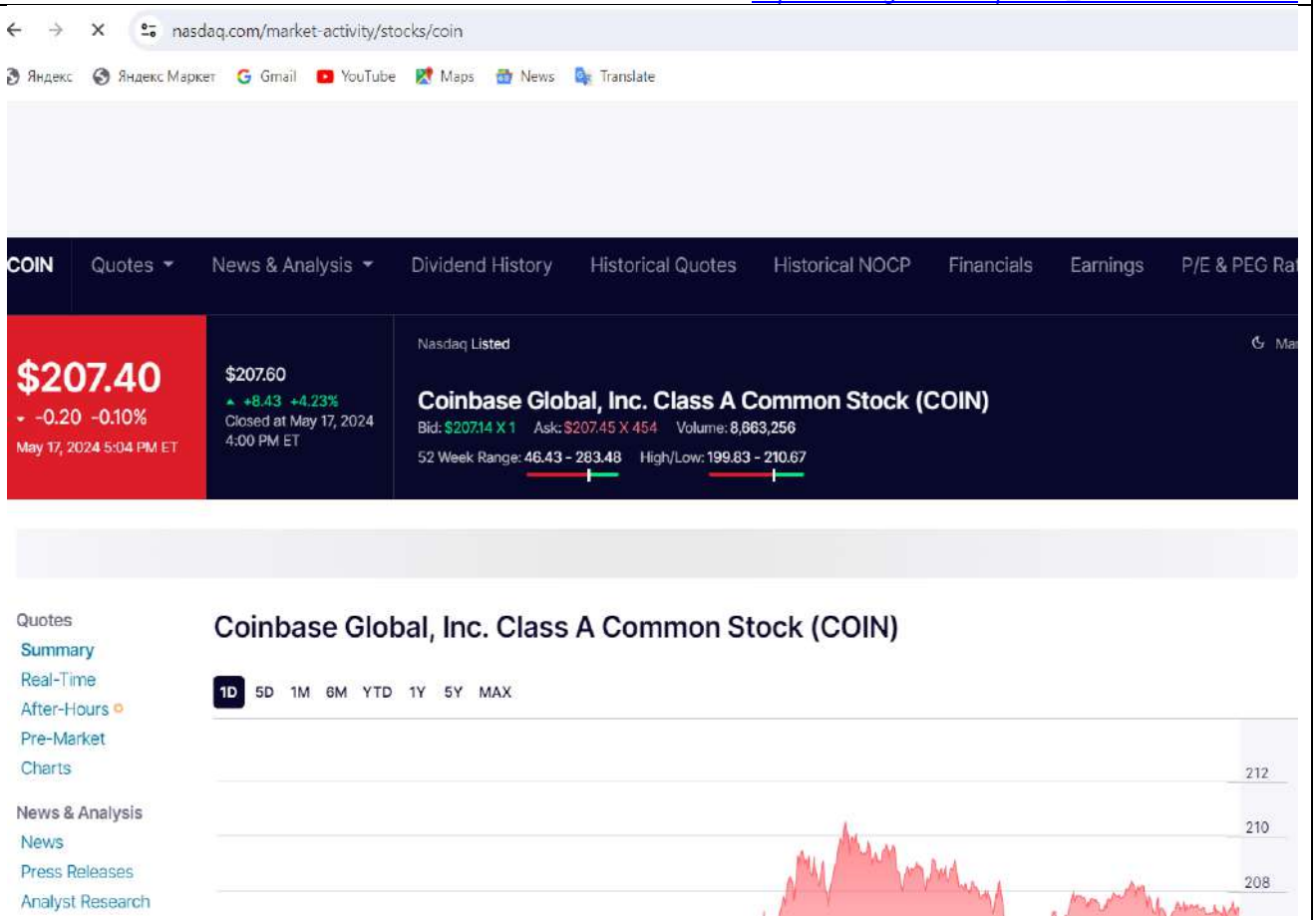


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amat

3	**COINBASE GLOBAL, INC. ISIN US19260Q1076**

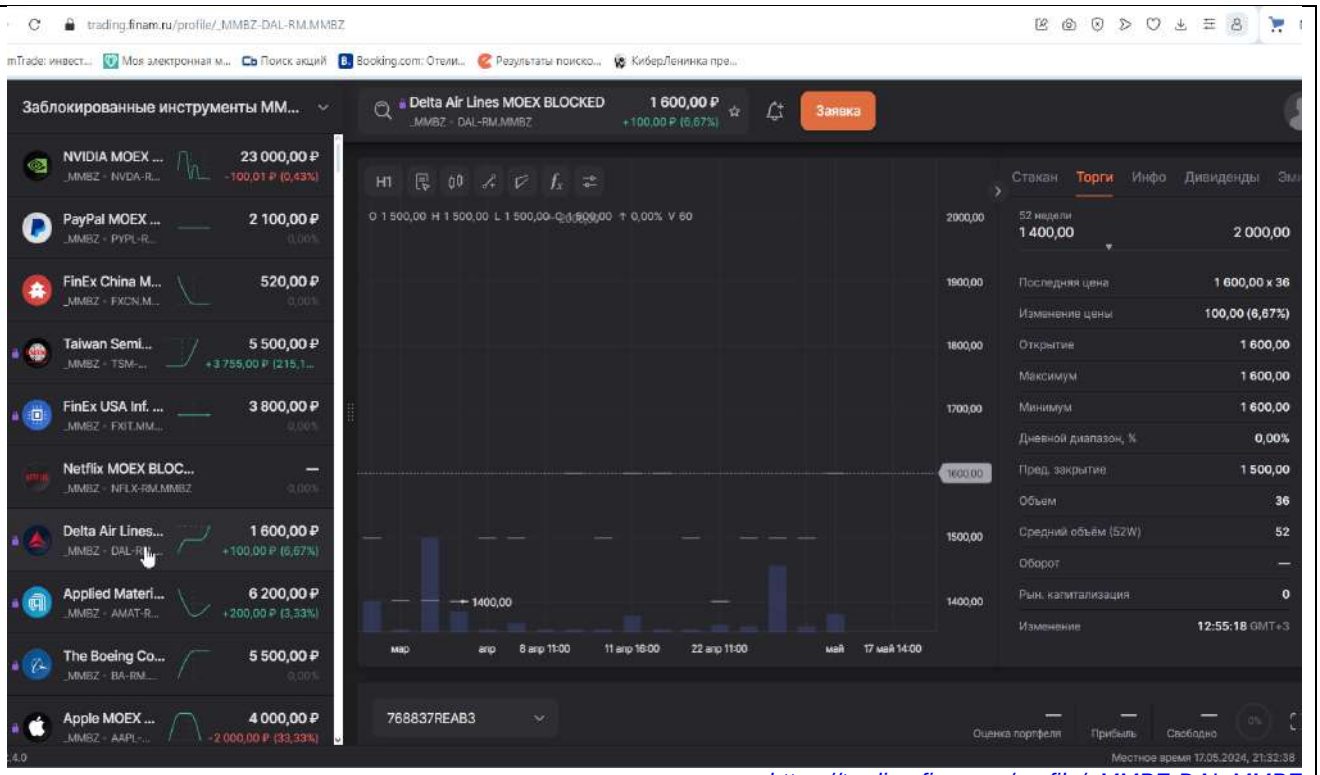


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-COIN.MMBZ

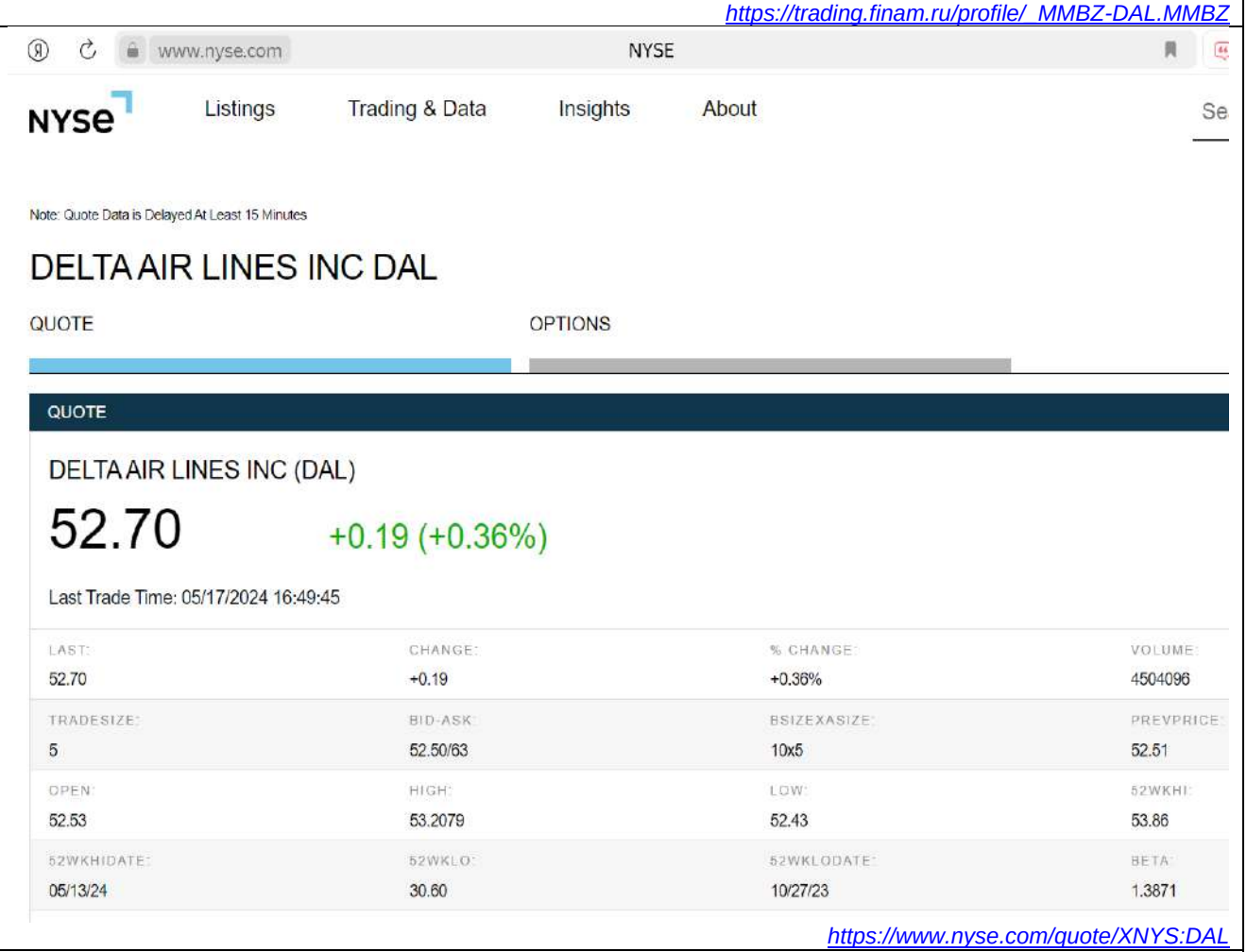


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/coin

4	**DELTA AIR LINES. INC. ISIN US2473617023**

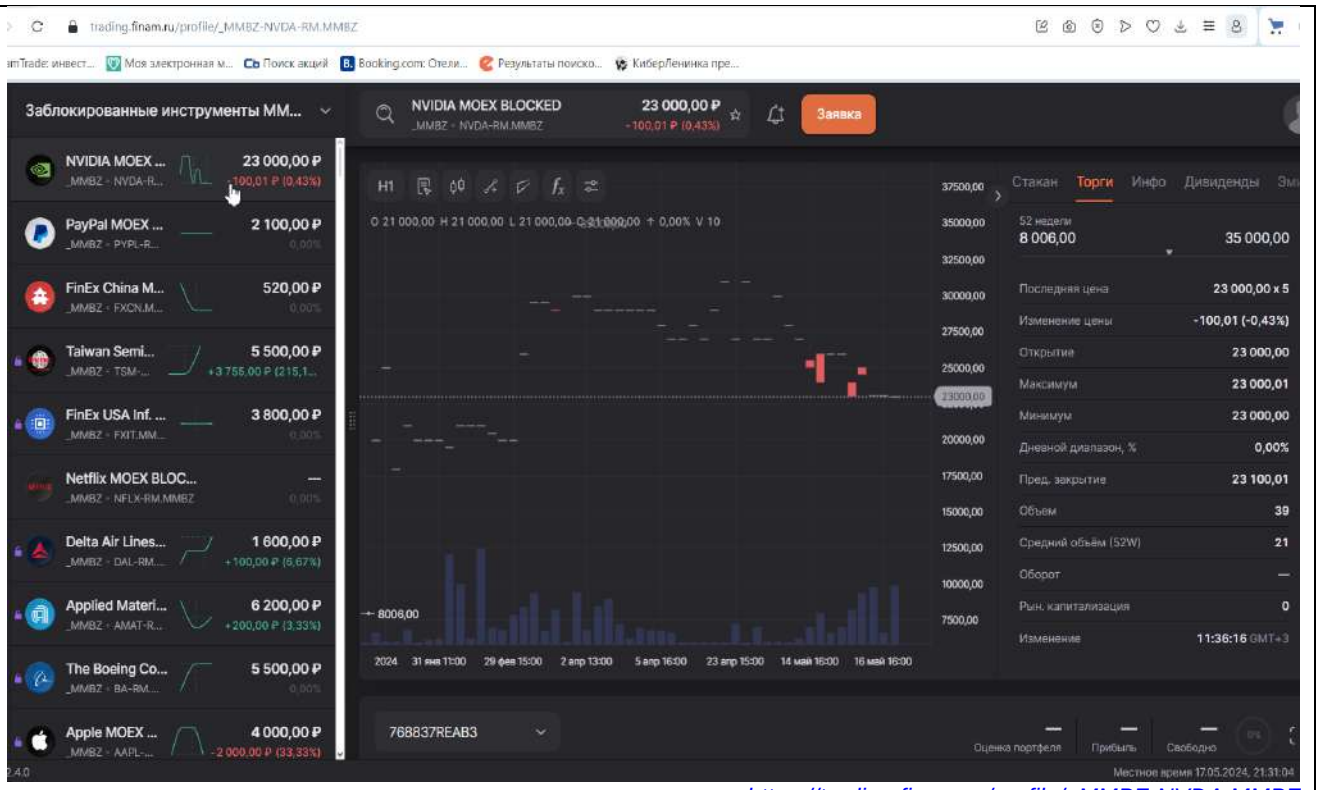


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-DAL.MMBZ

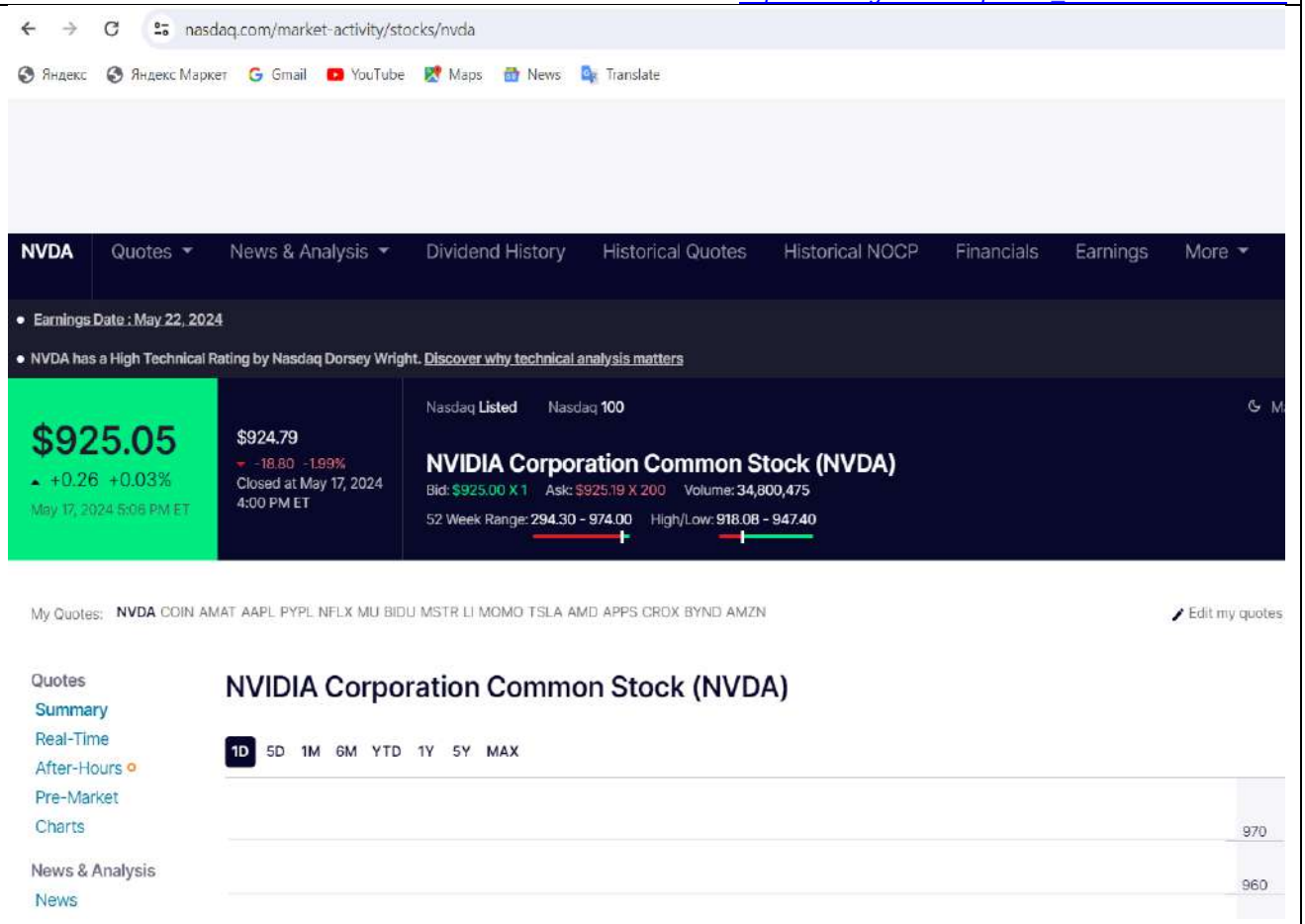


https://www.nyse.com/quote/XNYS:DAL

5	**NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**

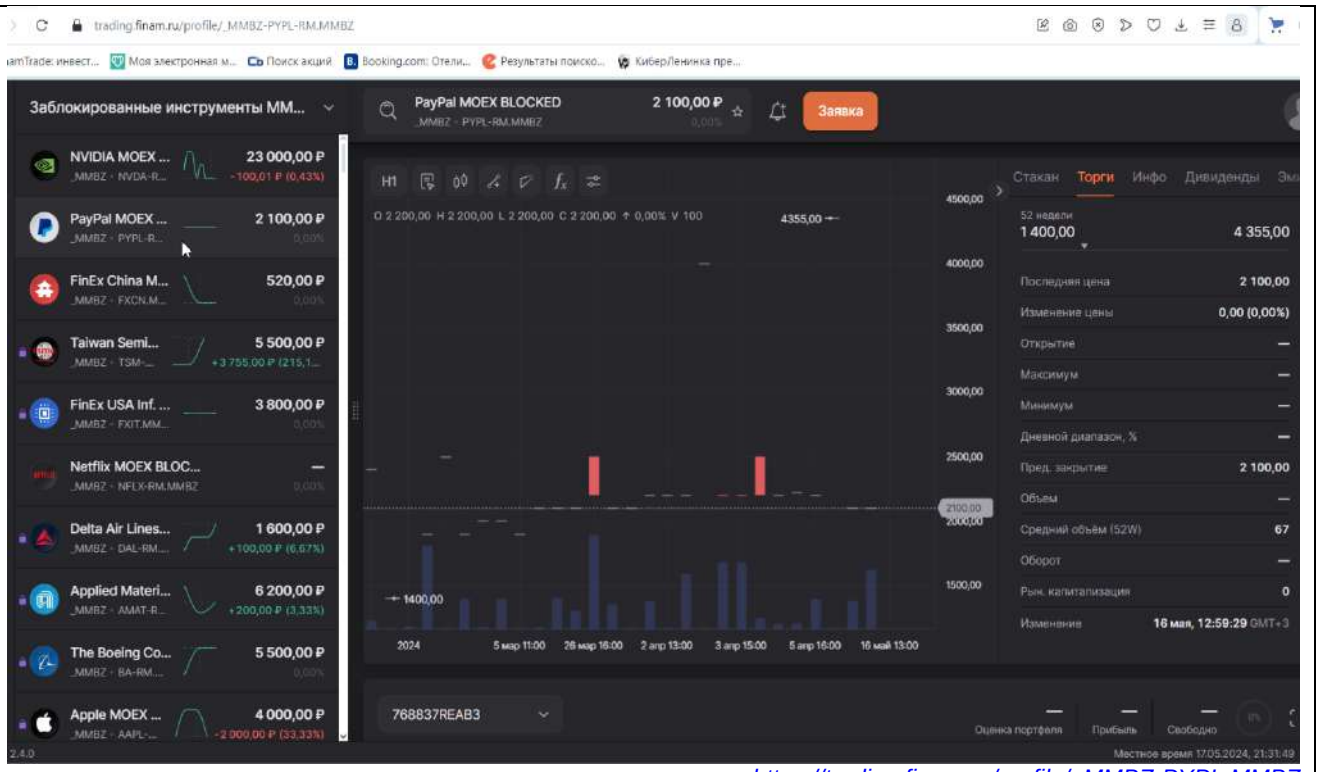


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ

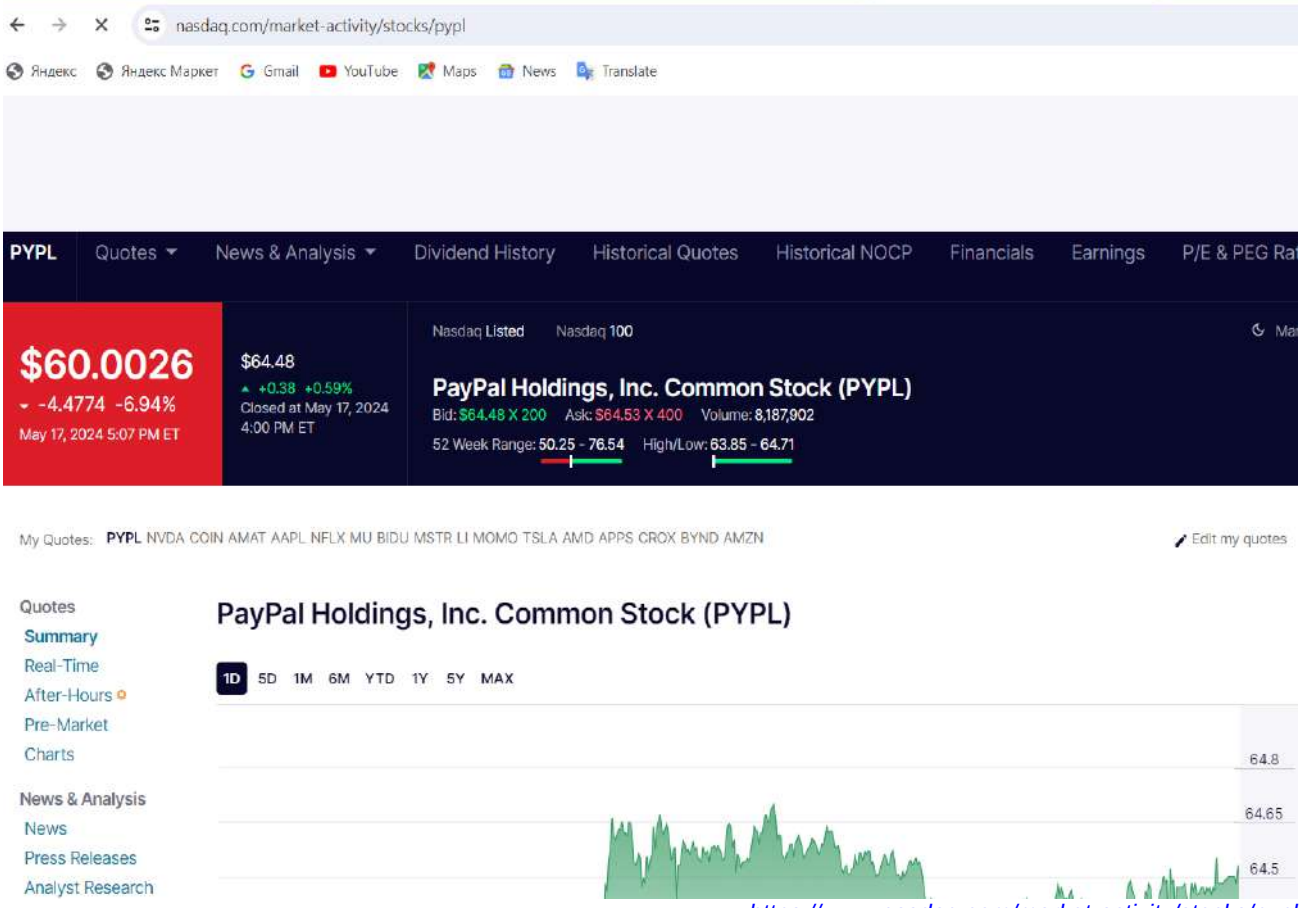


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

6	**PAYPAL HOLDINGS. INC. ISIN US70450Y1038**

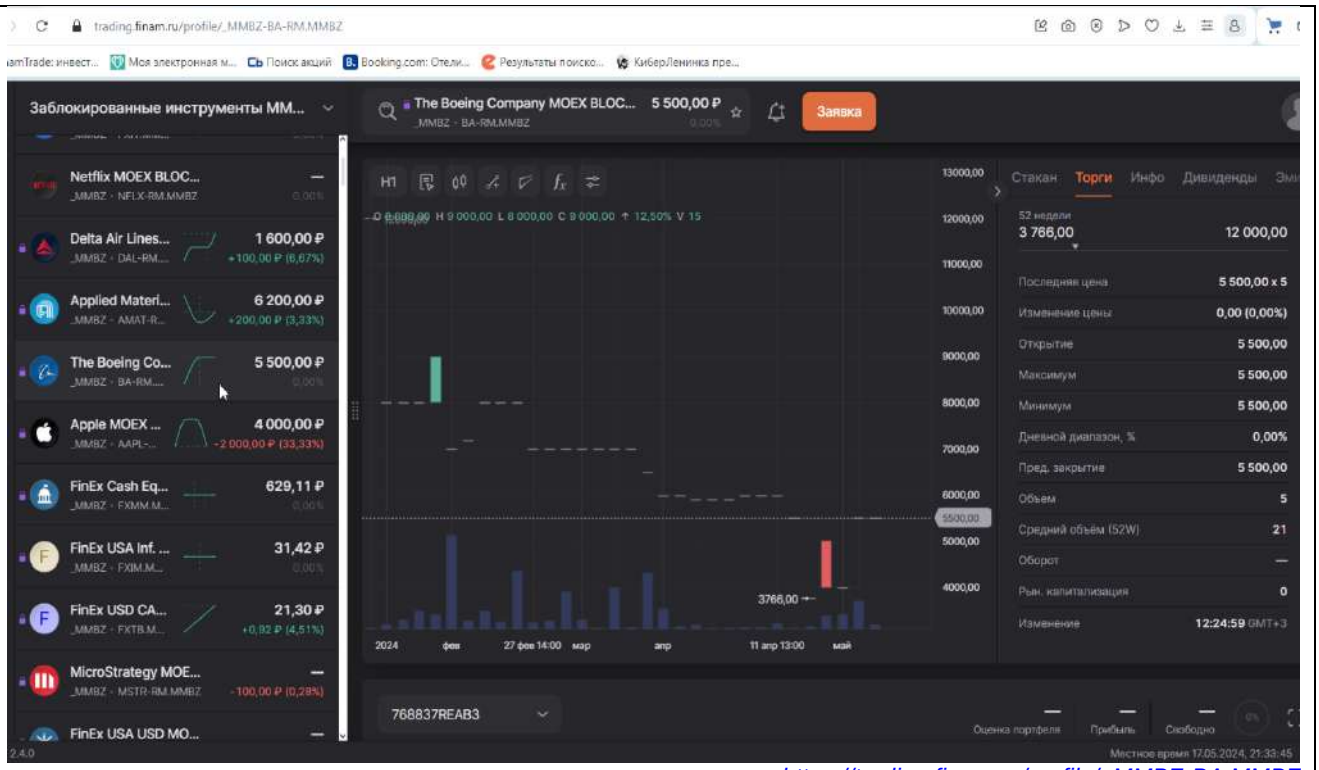


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-PYPL.MMBZ

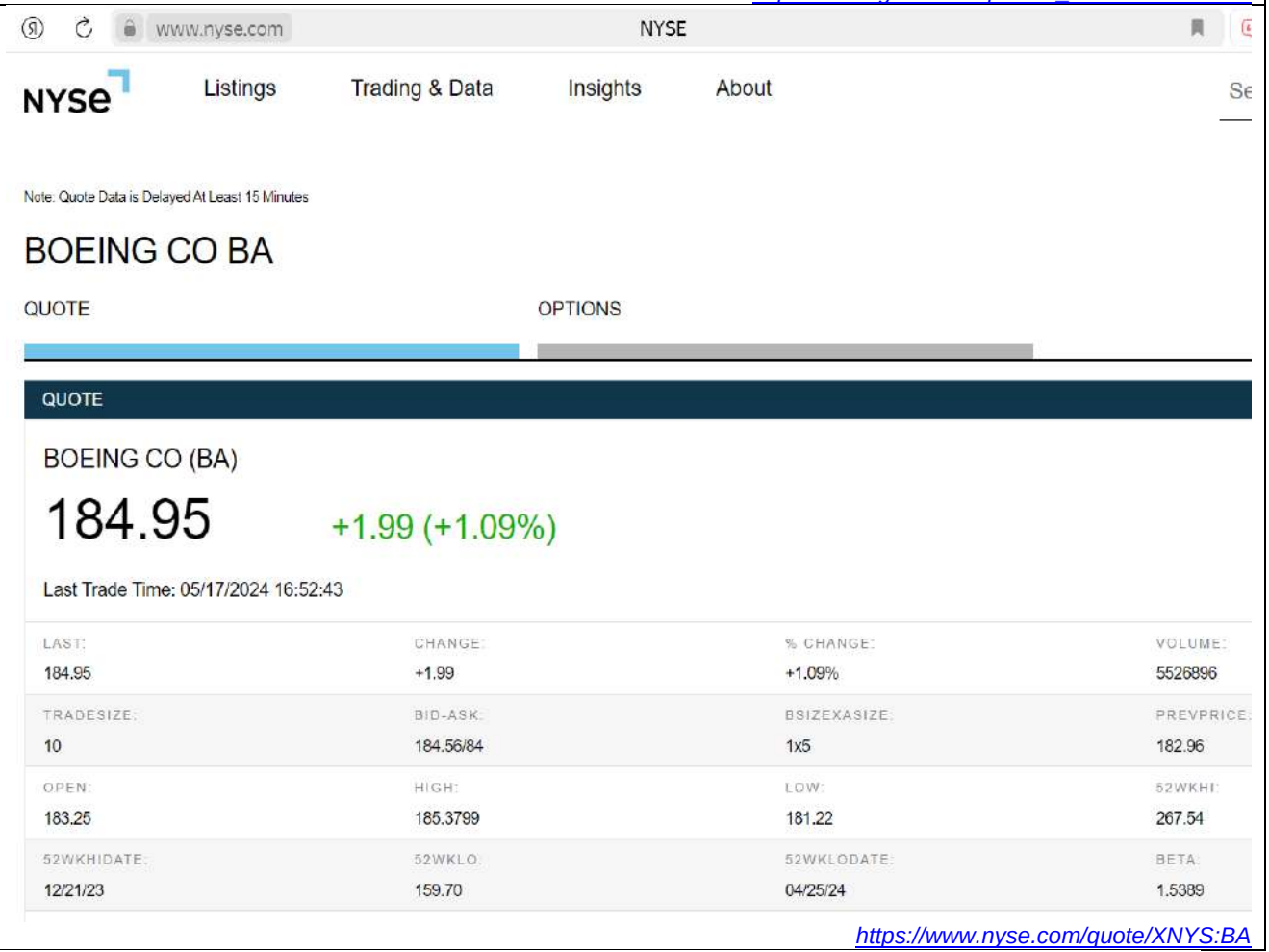


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/pypl

7	**THE BOEING COMPANY ISIN US0970231058**



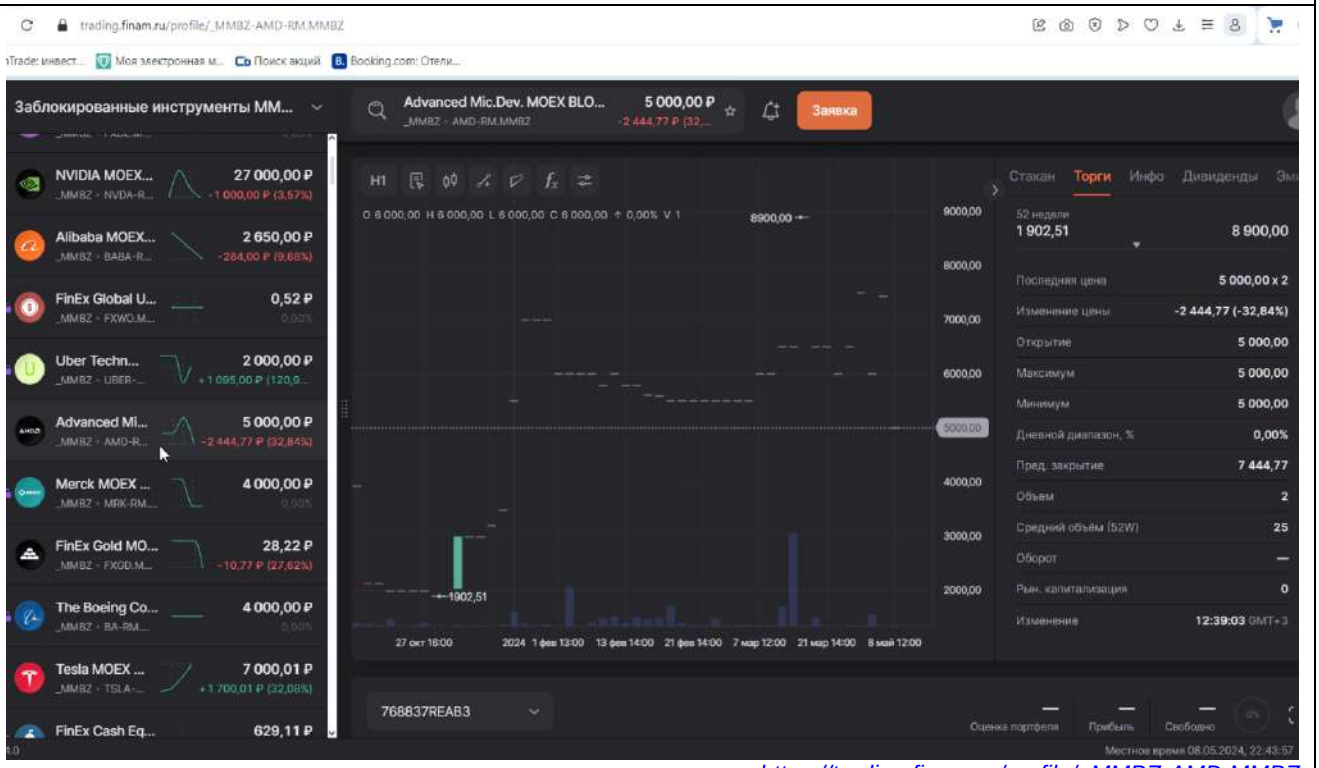
https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BA.MMBZ



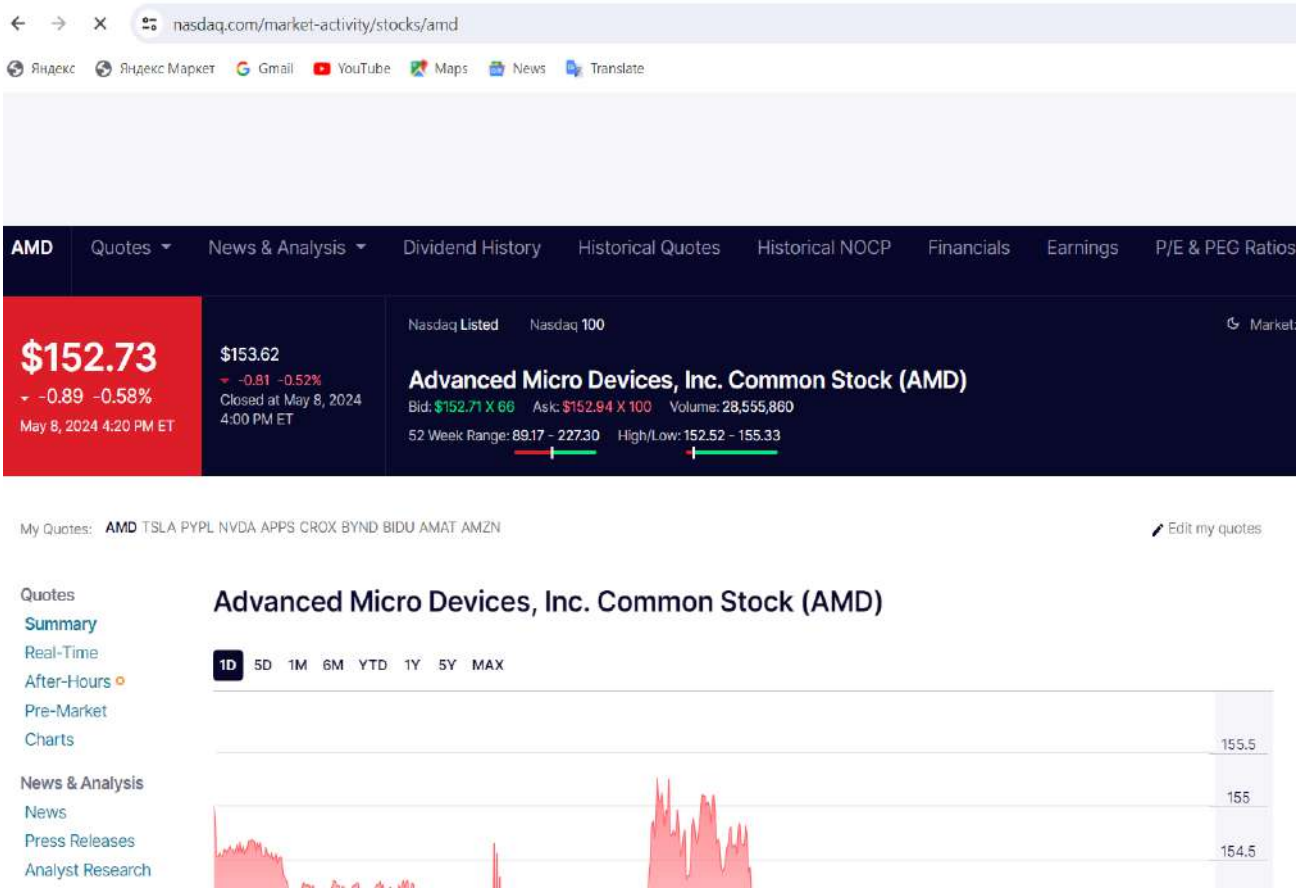
https://www.nyse.com/quote/XNYS:BA

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ НА 08.05.2024 Г.

1	**ADVANCED MICRO DEVICES ISIN US0079031078**

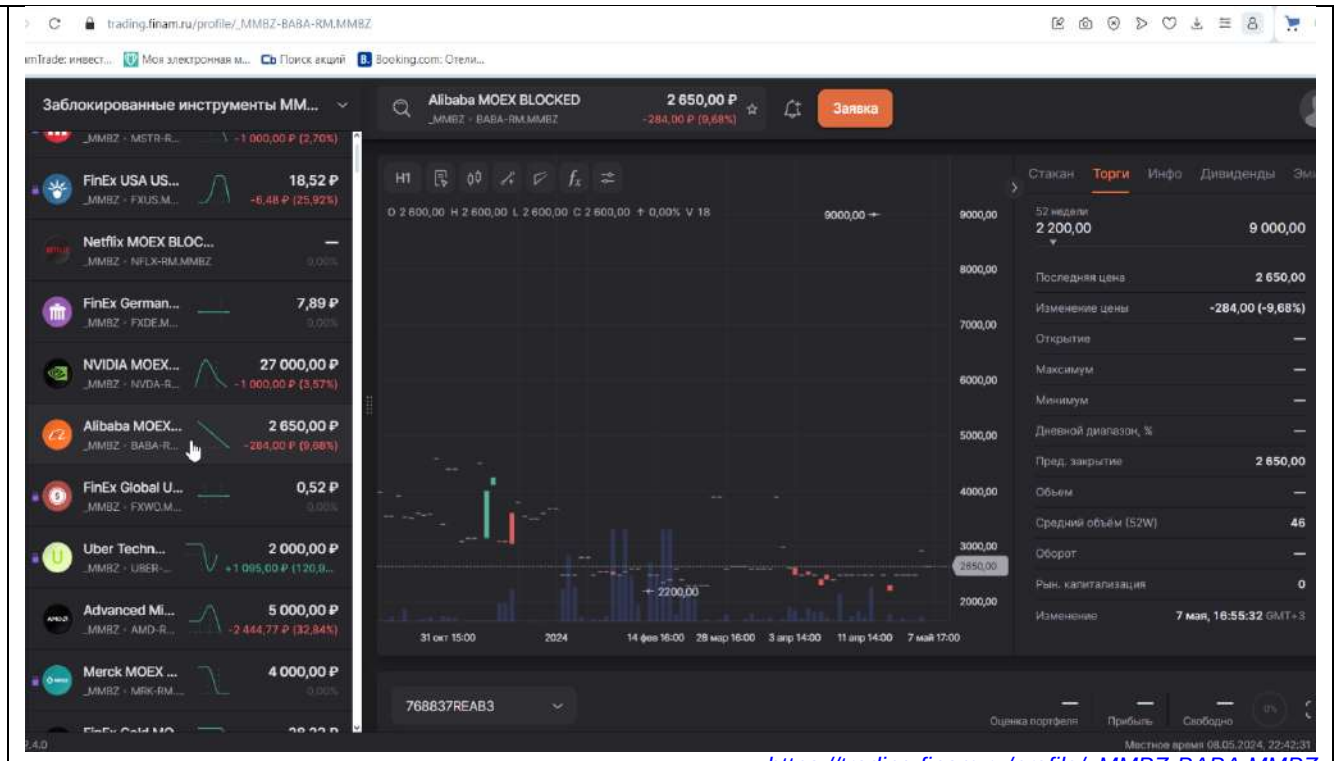


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-AMD.MMBZ

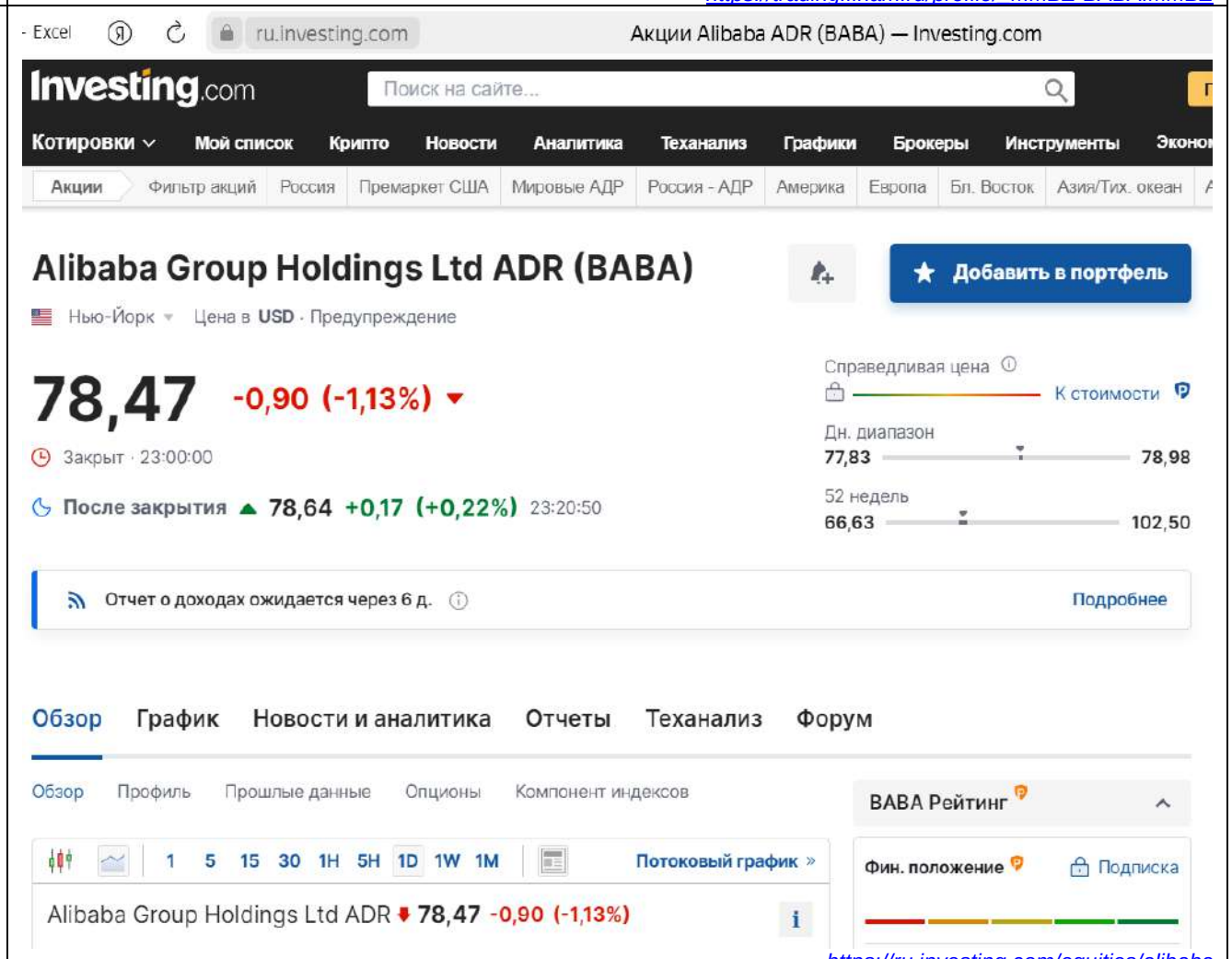


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/amd

2	**ALIBABA ISIN US01609W1027**

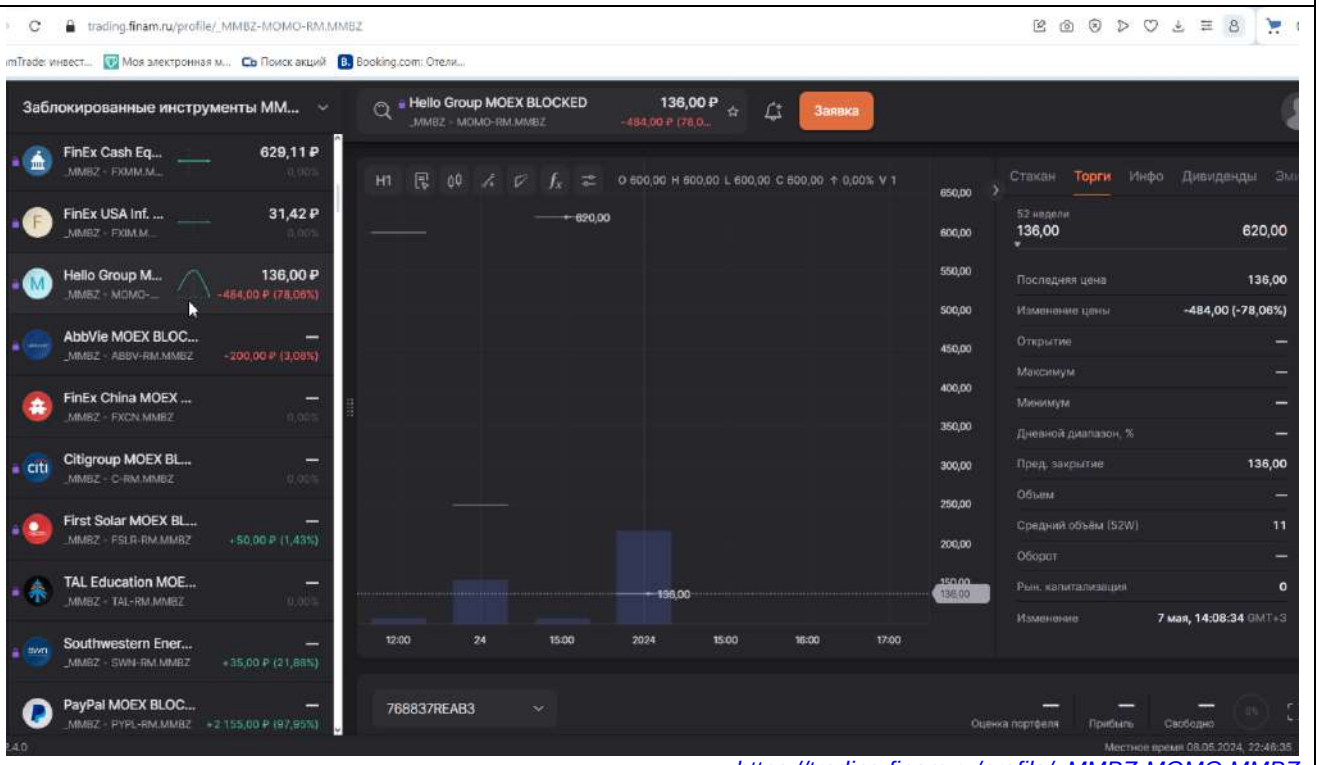


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BABA.MMBZ

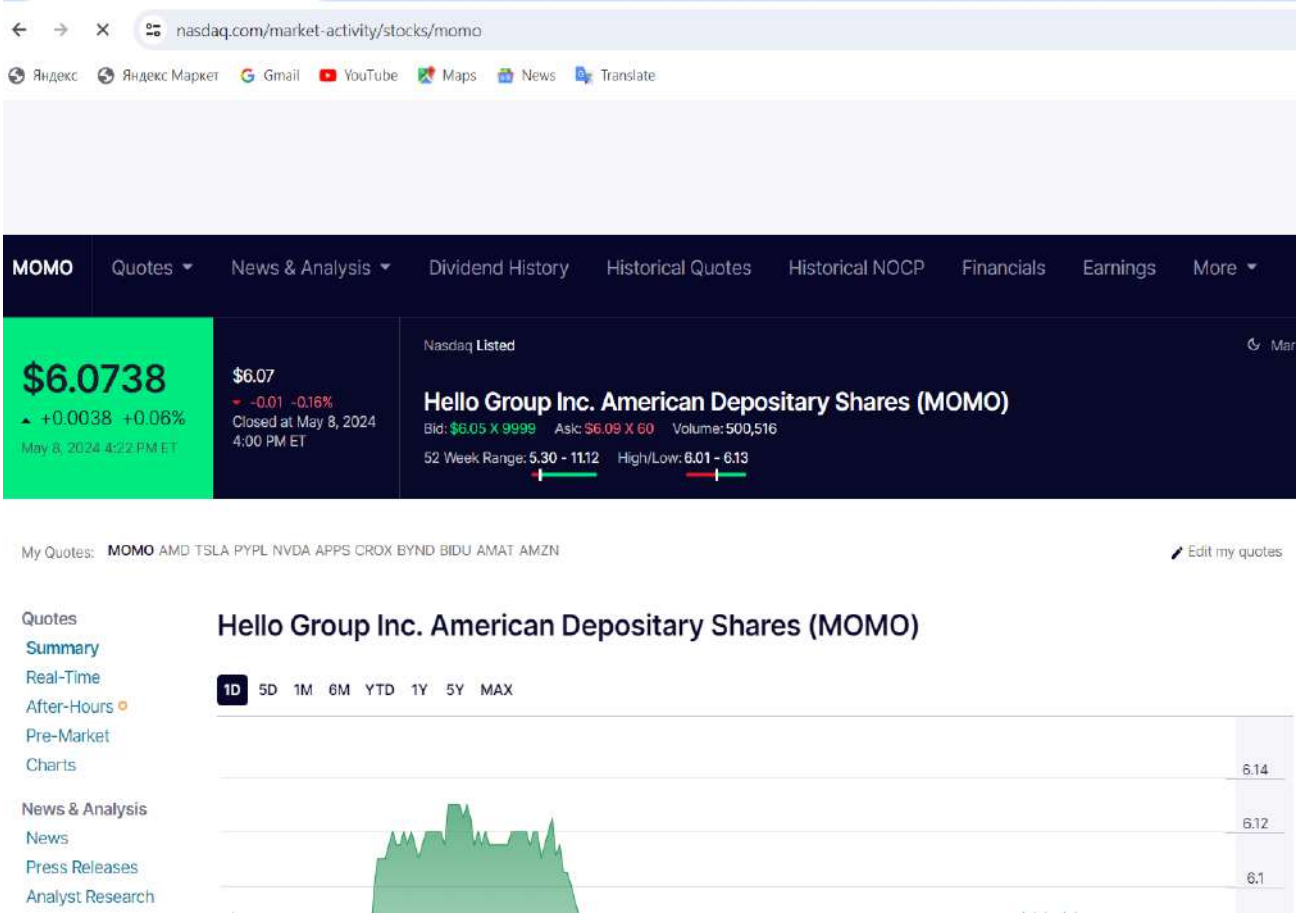


https://ru.investing.com/equities/alibaba

3	**HELLO GROUP ISIN US4234031049**

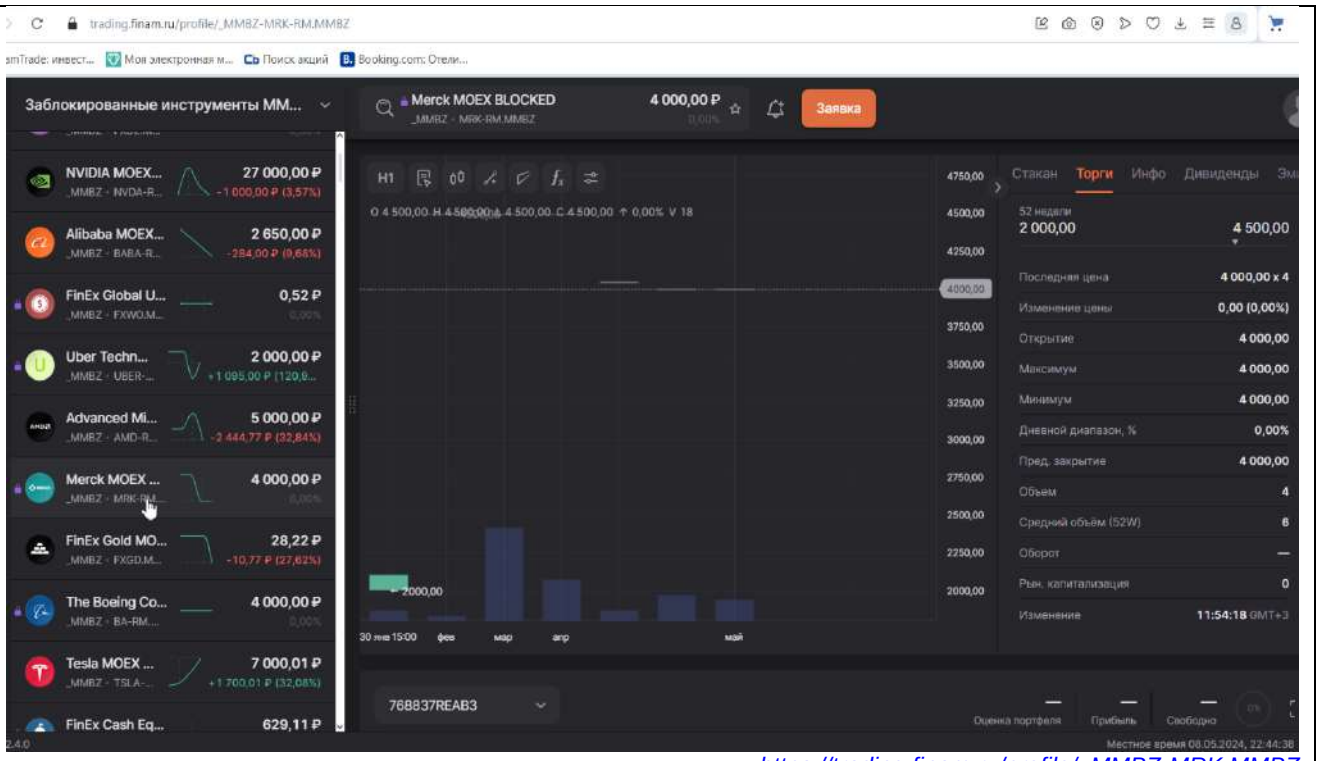


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MOMO.MMBZ

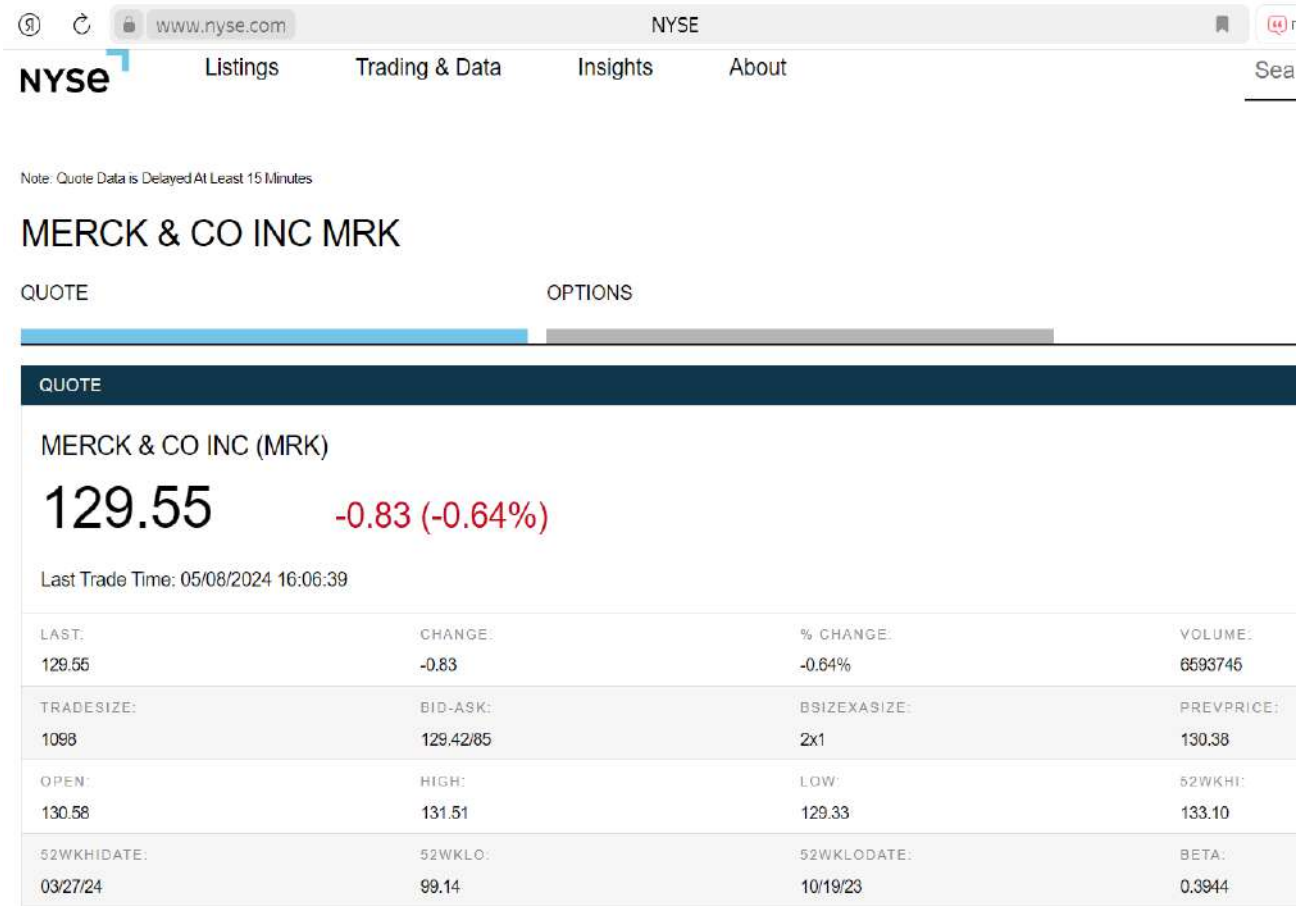


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/momo

4	**MERCK & CO.. INC. ISIN US58933Y1055**

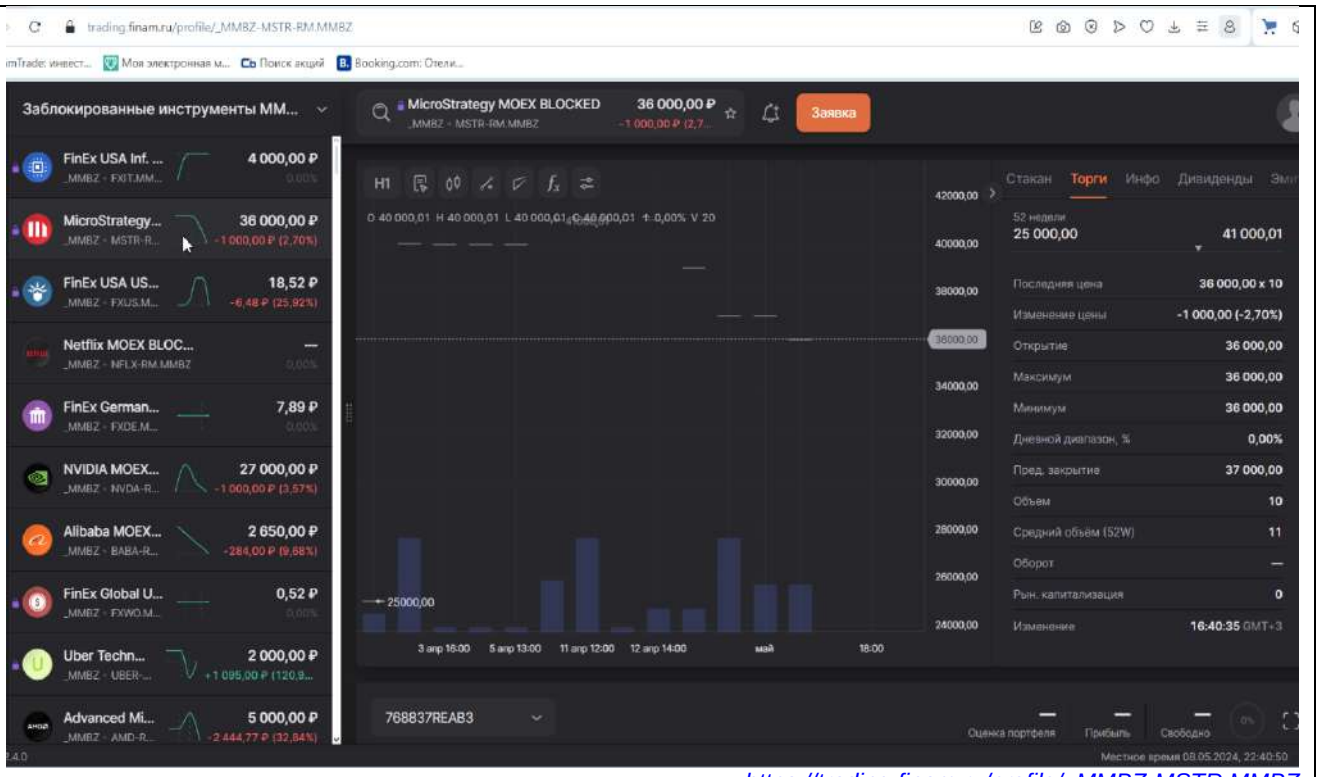


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MRK.MMBZ

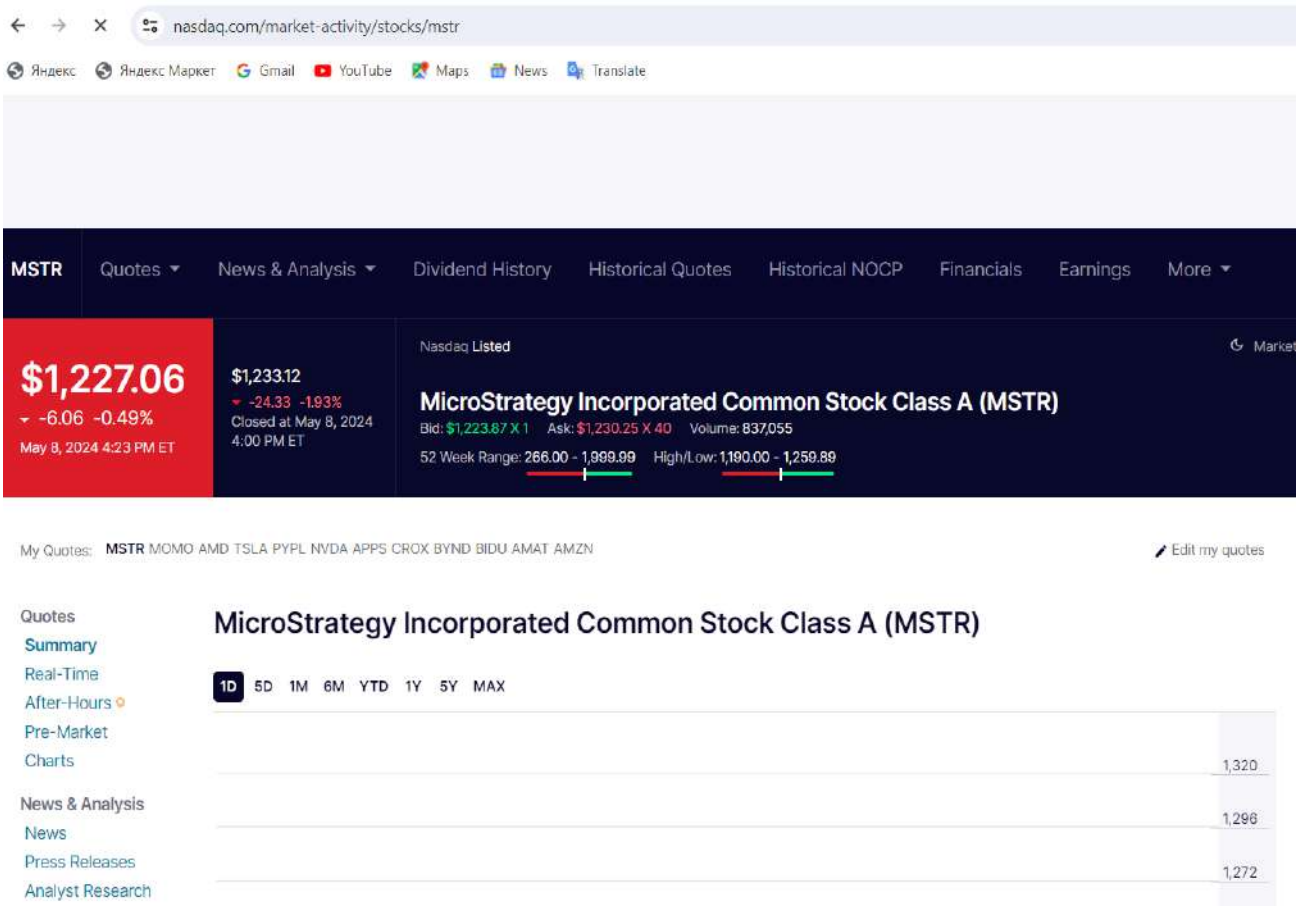


https://www.nyse.com/quote/XNYS:MRK

5	**MICROSTRATEGY INCORPORATED ISIN US5949724083**

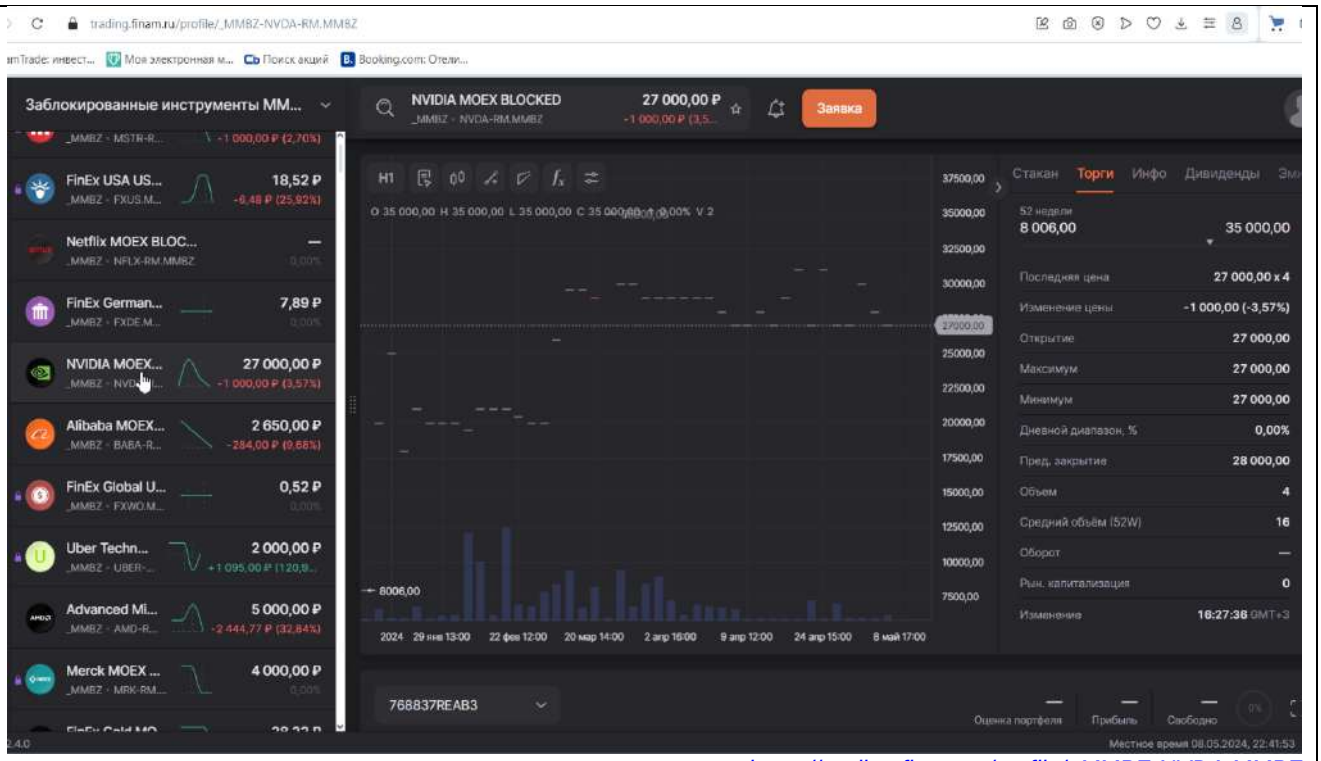


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-MSTR.MMBZ

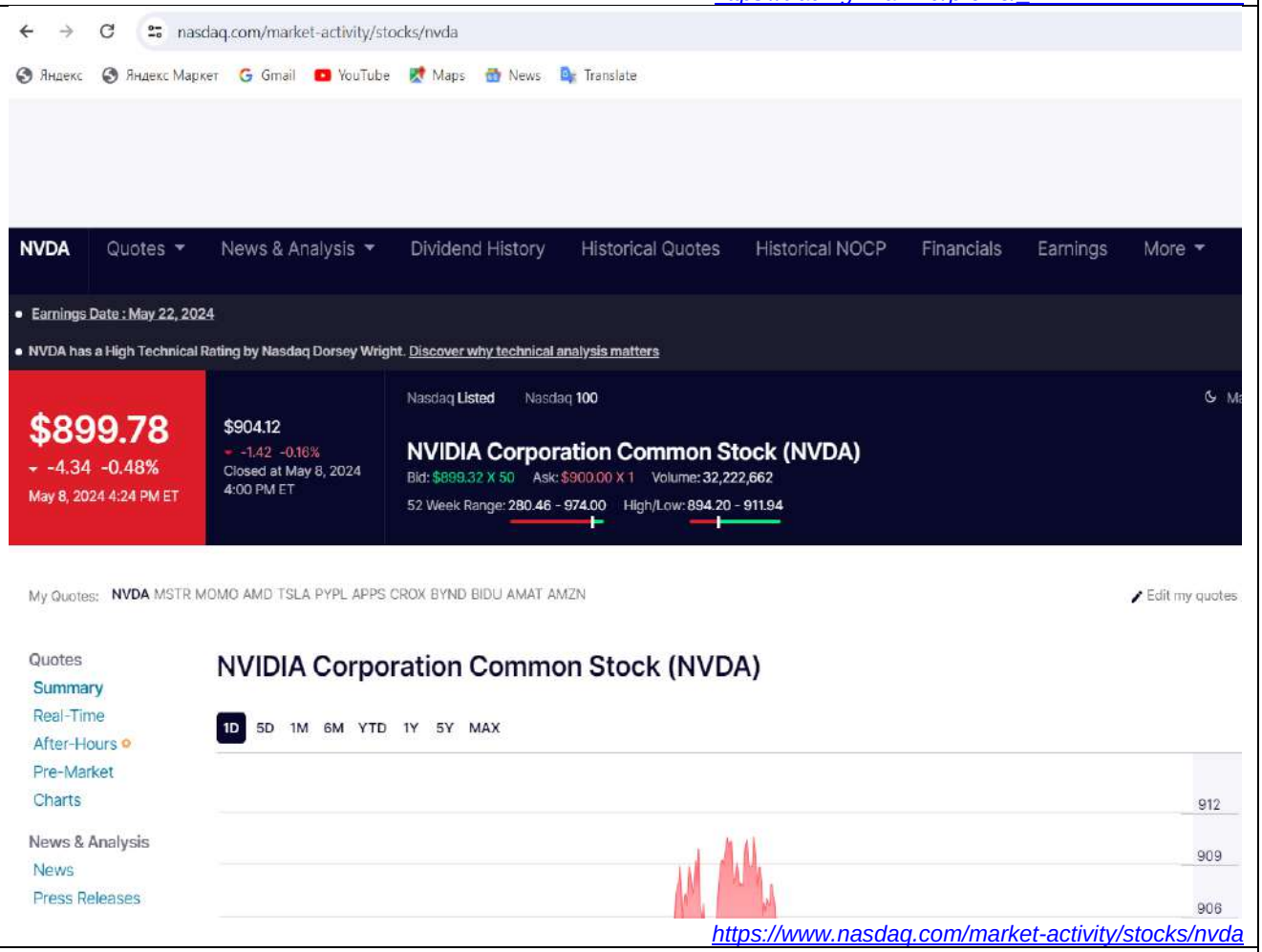


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/mstr

6	**NVIDIA CORPORATION ISIN US67066G1040**

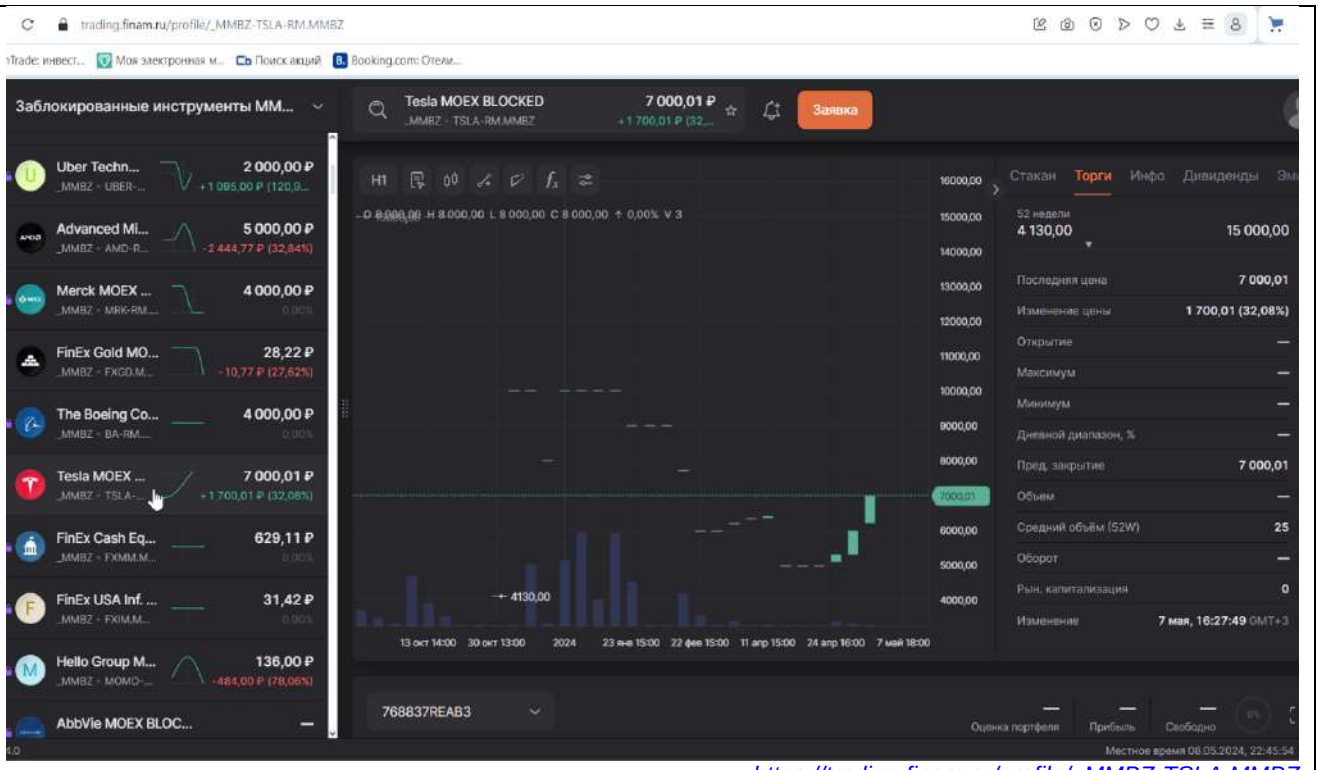


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-NVDA.MMBZ

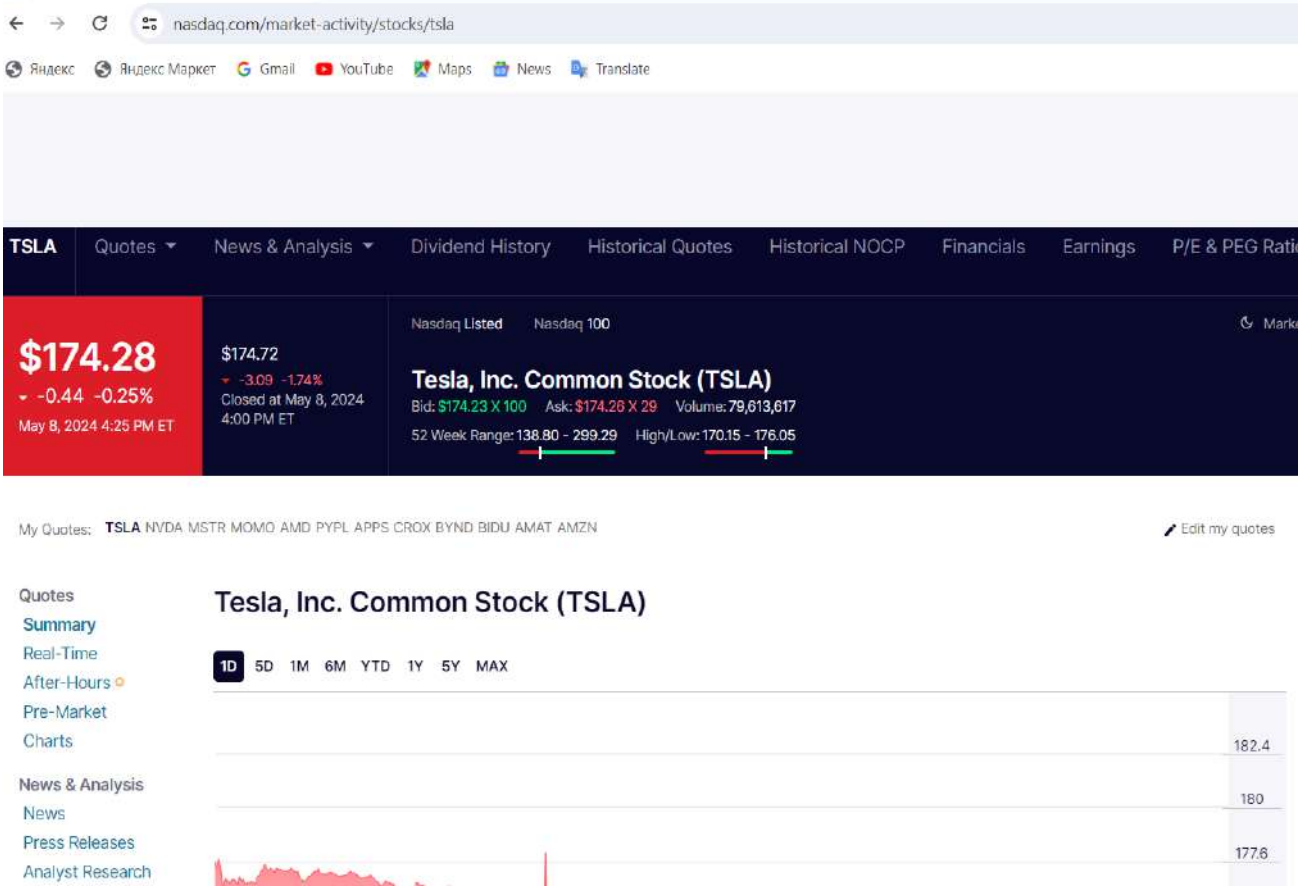


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda

7	**TESLA, INC. ISIN US88160R1014**

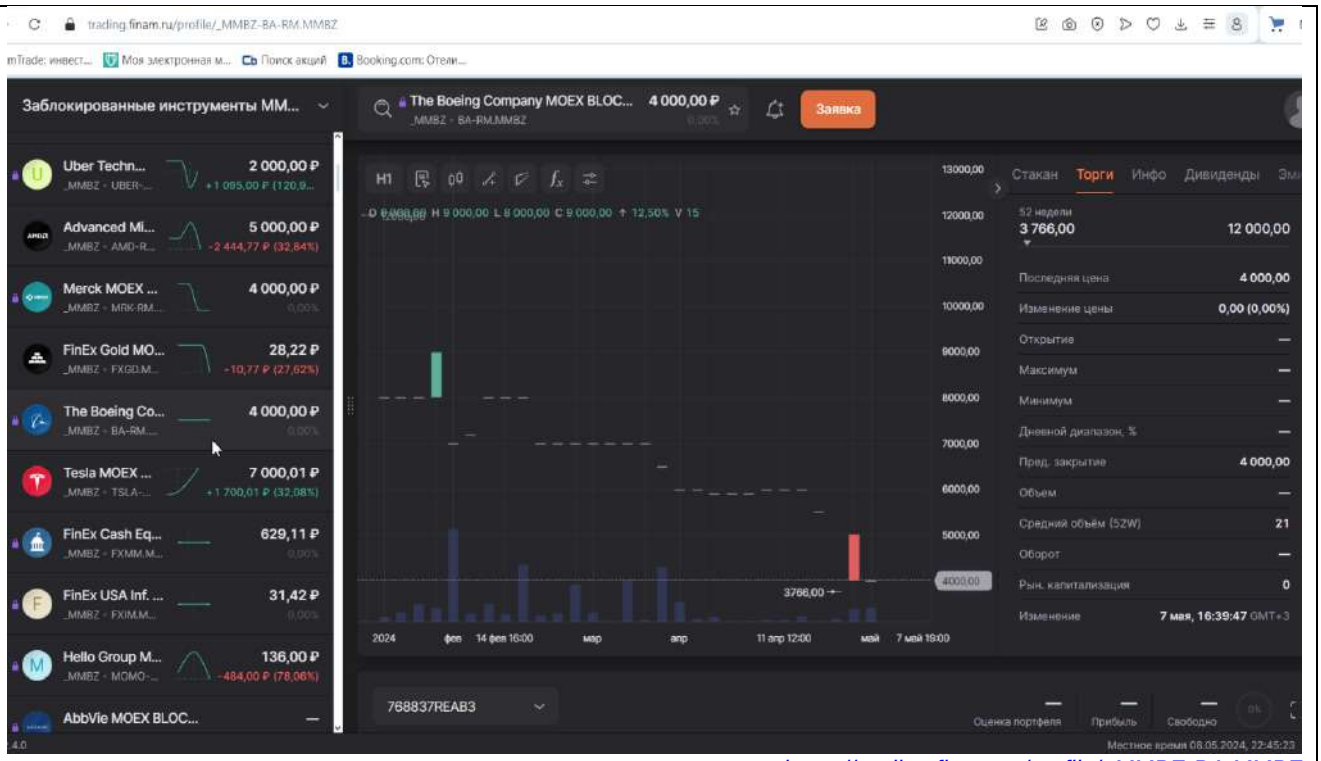


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-TSLA.MMBZ

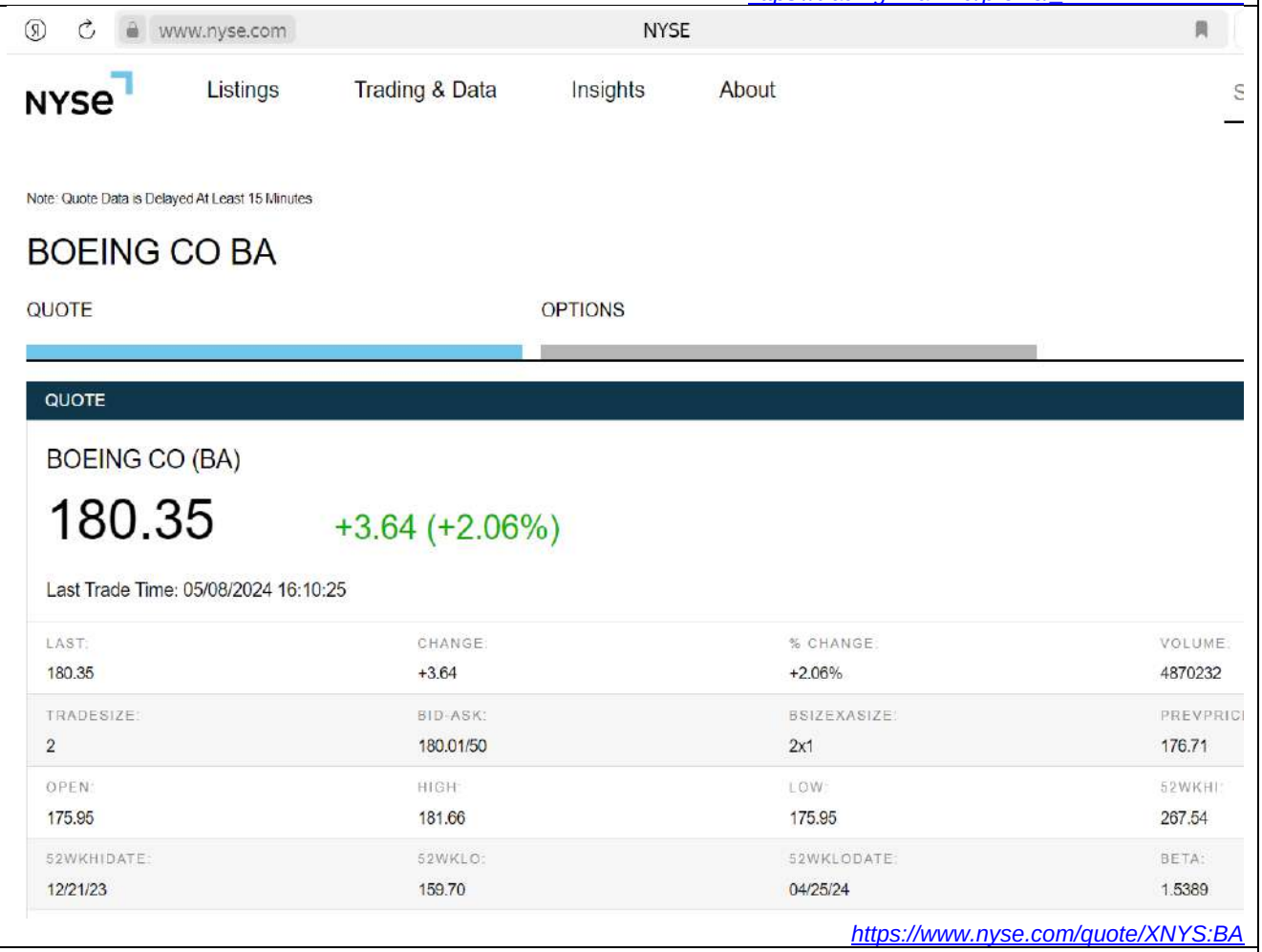


https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/tsla

8	**THE BOEING COMPANY ISIN US0970231058**

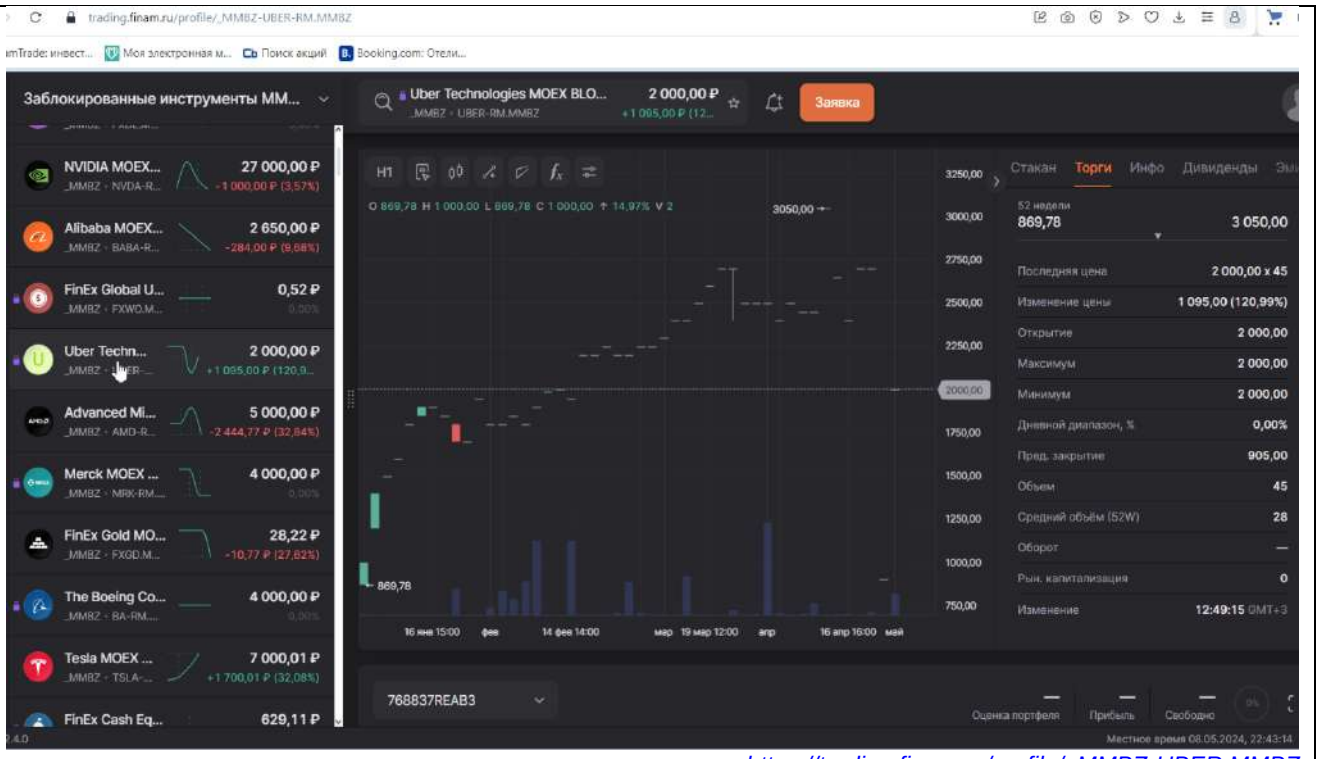


https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-BA.MMBZ

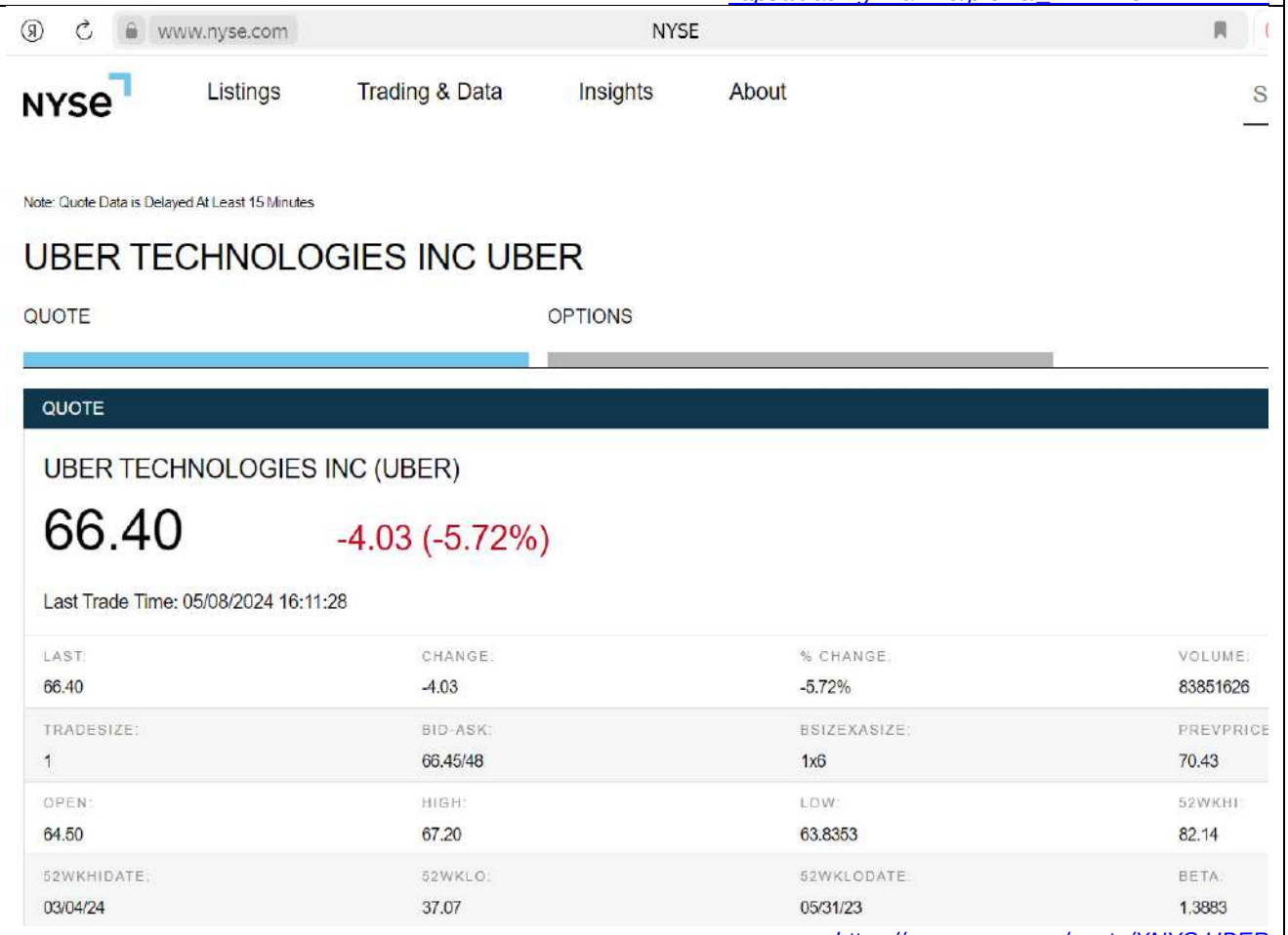


https://www.nyse.com/quote/XNYS:BA

9	**UBER TECHNOLOGIES, INC. ISIN US90353T1007**



https://trading.finam.ru/profile/_MMBZ-UBER.MMBZ



https://www.nyse.com/quote/XNYS:UBER

Прошнуровано, пронумеровано

Всего 129 (сто двадцать девять) листов

Ген. Директор Слуцкий Д.Е.