



Судебный центр
оценки и экспертизы

АНО «Судебный центр оценки и экспертизы»

Фактический адрес: 105005, г.Москва, ул. Бауманская, д. 44, стр.1. ОГРН 1155000004686 от 10.11.2015г., ИНН 5038117374, КПП 503801001, р/с 40703810402680000022 в АО «Альфа-Банк», к/с 30101810200000000593, БИК 044525593; Тел. 8 (495) 272-1-555

ОТЧЕТ № _____

об определении рыночной стоимости 50% доли уставного капитала

Заказчик:

Исполнитель:

АНО «Судебный центр оценки и экспертизы»

Дата оценки:

Москва 2017г.

Сопроводительное письмо

_____!

В соответствии с Договором № _____ от _____, Исполнитель АНО «Судебный центр оценки и экспертизы», произвел оценку рыночной стоимости 50% доли уставного капитала ООО _____.

Целью оценки и предполагаемым использованием результата оценки является определение рыночной стоимости объекта оценки _____.

Оценка производилась на основании предоставленной документации и интервью с Заказчиком.

Исполнитель не проводил, как часть этой работы, аудиторскую или иную проверку предоставленной ему информации.

Результаты работы оформлены в виде отчета, который представляет собой краткое изложение собранной информации, обоснования и анализа, который был проведен в процессе оценки для выработки мнения АНО «Судебный центр оценки и экспертизы» о стоимости объекта оценки.

Рыночная стоимость 50% доли уставного капитала ООО _____, по состоянию на _____, с НДС, составила:

(_____) рублей

Настоящая оценка была проведена в соответствии с Федеральным законом №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.1998г. (с изменениями), Федеральными стандартами оценки, утвержденными Приказами Минэкономразвития России №№297-299 от 20.05.2015г. (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3), ФСО №7 «Оценка недвижимости», утвержденным Приказом Минэкономразвития №611 от 25.09.2014г., ФСО №8 «Оценка бизнеса», утвержденным приказом Минэкономразвития №326 от 01.06.2015г., стандартами оценки Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков «РОО».

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы по оценке или по нашим рассуждениям, пожалуйста, обращайтесь непосредственно к нам. Благодарим за представленную возможность оказать Вам услугу.

С уважением,

Директор

АНО «Судебный центр оценки и экспертизы» _____ Н.В. Давыдова



Содержание.

1. Задание на оценку	4
2. Сведения о заказчике и оценщике	6
3. Основные факты и выводы	7
4. Допущения и ограничительные условия	8
5. Вид стоимости объекта оценки	9
6. Порядок проведения оценочных работ	10
7. Сведения об объекте оценки	11
7.1 Инспекция имущества	11
7.2 Описание объекта оценки	11
7.3 Оцениваемые права	11
8. Сведения о компании	13
9. Используемые термины и определения	14
10. Заявление о соответствии	18
11. Анализ рынка объекта оценки, а также анализ других внешних факторов, не относящихся непосредственно к объекту оценки, но влияющие на его стоимость	19
12. Обзор подходов к оценке	27
13. Затратный подход	30
13.1 Описание методики оценки	30
13.2 Определение рыночной стоимости движимого имущества	31
13.3 Определение рыночной стоимости активов	32
13.4 Определение стоимости пассивов предприятия	32
13.5 Расчет стоимости чистых активов предприятия	32
14. Расчет рыночной стоимости 50% доли уставного капитала	33
15. Итоговое заключение о стоимости	34
16. Используемые материалы нормативного и методического характера	35
17. Приложения	36
17.1 Документы, подтверждающие право на осуществление оценочной деятельности	36
17.2 Правоустанавливающие документы и прочая информация предоставленная Заказчиком	42



1. Задание на оценку

Номер отчета	
Дата составления отчета	
Объект оценки	
Имущественные права на объект	
Цель оценки и предполагаемое использование результата оценки	
Вид стоимости	
Дата проведения оценки	
Срок проведения оценки	
Применяемые стандарты оценки	<ul style="list-style-type: none">• ФСО №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015г. №297;• ФСО №2 «Цель оценки и виды стоимости», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015г. №298;• ФСО №3 «Требования к отчету об оценке», утвержденные приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015г. №299.• ФСО №7 «Оценка недвижимости», утвержденным Приказом Минэкономразвития №611 от 25.09.2014г.• ФСО №8 «Оценка бизнеса», утверждённым приказом Минэкономразвития №326 от 01.06.2015г.
Допущения и ограничения	<ul style="list-style-type: none">• Оценщик гарантирует конфиденциальность информации, полученной им в процессе оценки.• Отчет об оценке достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях.• Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности. Право оцениваемой собственности считается достоверным. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в Отчете.• Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на оценку. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых факторов, ни за необходимость выявления таковых.• Сведения, полученные Оценщиком и содержащиеся в Отчете, считаются достоверными. Однако Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, поэтому для всех сведений указывается источник информации.• Мнение Оценщика относительно стоимости объекта действительно только на эффективную дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на стоимость объекта.



Форма, вид, количество экземпляров отчета	Форма отчета - письменная, с изложением на русском языке с приложениями, и в виде электронной версии (базы данных). Вид - повествовательный, развернутый. Количество отчетов - 1. Количество экземпляров отчета - 1.
---	--



2. Сведения о заказчике и оценщике

Основание проведения оценки

Сведения о заказчике оценки

Исполнитель

Реквизиты Исполнителя

Сведения о страховом полисе
Исполнителя

Оценщик

Сведения о страховом полисе
Оценщика

Документы, подтверждающие
получение профессиональных
знаний

Стаж оценочной деятельности

Местонахождение оценщика

Привлечение сторонних
специалистов и организаций



3. Основные факты и выводы

Инспекция объекта оценки

- анализ предоставленной Заказчиком информации
- интервью с Заказчиком.

Объект оценки

Учредители

Наличие обременений,
ограничений права

Результаты оценки рыночной
стоимости 50% доли уставного
капитала ООО _____,
полученные при применении
различных подходов к оценке

***Итоговая рыночная
стоимость 50% доли
уставного капитала ООО***



4. Допущения и ограничительные условия

Следующие допущения и ограничительные условия использовались Оценщиком при проведении оценки и являются неотъемлемой частью данного Отчета.

1. В процессе подготовки настоящего Отчета, Оценщик исходил из того, что копии предоставленных документов соответствуют оригиналам.
2. Ответственность за законность получения и достоверность предоставленных Заказчиком документов несет Заказчик.
3. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности. Право оцениваемой собственности считается достоверным. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в Отчете.
4. Оценщик предполагают отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на оценку. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых факторов, ни за необходимость выявления таковых.
5. Сведения, полученные Оценщиком и содержащиеся в Отчете, считаются достоверными. Тем не менее, оценщик не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где это возможно, делаются ссылки на источник информации.
6. Настоящий Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях.
7. Отчет предназначен для Заказчика и не может передаваться другим юридическим и физическим лицам с целью и предполагаемым использованием, не предусмотренными настоящей оценкой.
8. От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного Отчета или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда.
9. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном Отчете.
10. Мнение Оценщика относительно полученной стоимости действительно только на дату проведения оценки, Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических и юридических условий, которые могут повлиять на стоимость оцениваемого имущества.
11. Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектами оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.



5. Вид стоимости объекта оценки

Видом определяемой стоимости является рыночная стоимость.

В ст. 3 Федерального Закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.98 г. и ФСО №2 «Цель оценки и виды стоимости» дано следующее определение рыночной стоимости.

Рыночная стоимость – наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине 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 в форме публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки, и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме».



6. Порядок проведения оценочных работ

Проведение оценки включает следующие этапы:

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



7. Сведения об объекте оценки

7.1 Инспекция имущества

Инспекция объекта оценки состояла из интервью с Заказчиком, проведенного Оценщиком, и анализа предоставленной Заказчиком информации.

Инспекция объекта оценки проводится с целью сбора информации, существенной для определения стоимости объекта оценки теми подходами и методами, которые на основании суждения оценщика должны быть применены при проведении оценки, в том числе:

- а). информации о политических, экономических, социальных и экологических и прочих факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки;
- б). информации о спросе и предложении на рынке, к которому относится объект оценки, включая информацию о факторах, влияющих на спрос и предложение, количественных и качественных характеристиках данных факторов;
- в). информации об объекте оценки, включая правоустанавливающие документы, сведения об обременениях, связанных с объектом оценки, информацию о физических свойствах объекта оценки, его технических и эксплуатационных характеристиках, износе и устареваниях, прошлых и ожидаемых доходах и затратах, данные бухгалтерского учета и отчетности, относящиеся к объекту оценки, а также иную информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки.

Заказчиком были предоставлены следующие документы:

Копии предоставленных документов приведены в Приложении к Настоящему отчету.

7.2 Описание объекта оценки

В рамках данного отчета определяется рыночная стоимость 50% доли уставного капитала ООО _____

Уставный капитал ООО _____, составляет _____ (_____) рублей.

Вышеизложенные сведения устанавливаются на основе _____

Учредители:

- ФИО – 1 доля номинальной стоимостью - _____ (_____) рублей, размер доли – 50%;
- ФИО – 1 доля номинальной стоимостью - _____ (_____) рублей, размер доли – 50%;

Вышеизложенные сведения устанавливаются по сведениям, предоставленным заказчиком. Специальный анализ юридических прав не проводился.

7.3 Оцениваемые права

Оцениваемым правом является право собственности.

Содержание права собственности раскрывает ст. 209 Гражданского Кодекса РФ, в которой говорится, что «собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом».



8. Сведения о компании ООО _____

Таблица 1. Реквизиты компании.

Полное наименование организации	
Сокращенное наименование организации	
Юридический адрес	
Почтовый адрес	
Реквизиты	

Виды деятельности.

Основным видом деятельности Компании является _____.

Сведения об активах и обязательствах.

Описание основных средств – _____ (подробное описание и оценка представлено в «Экспертном заключении об оценке», см. приложение к настоящему отчету).



9. Используемые термины и определения

Объект оценки – в соответствии со статьей ФЗ от 29.07.98 № 135-ФЗ к объектам оценки относятся:

Отдельные материальные объекты (вещи);

Совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия);

Право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;

Права требования, обязательства (долги)

Работы, услуги, информация;

Иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством РФ установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Оценка имущества – определение стоимости имущества в соответствии с поставленной целью, процедурой оценки и требованиями этики оценщика.

Примечание. Основные цели оценки – отражение в отчетности, купля-продажа, мена; проведение конкурсов, аукционов, торгов; аренда, права аренды, лизинг; залог; раздел, наследование, дарение; страхование; исчисление налога, пошлин, сборов; приватизация; конфискация; национализация; ликвидация; разрешение имущественных споров; передача прав собственности; внесение имущества в уставный капитал; определение доли имущественных прав; передача в доверительное управление; инвестиционное проектирование; коммерческая концессия; возмещение ущерба; хранение; составление брачного контракта.

К недвижимым вещам (недвижимое имущество, недвижимость (Ст.130 ГК РФ)) относятся земельные участки, участки недр, обособленные водные объекты и все, что прочно связано с землей, то есть объекты, перемещение которых без несоразмерного ущерба их назначению невозможно, в том числе леса, многолетние насаждения, здания сооружения.

Право собственности – действующий ГК РФ определяет юридическое содержание права собственности в ст. 209, согласно которой собственнику принадлежат правомочия владения, пользования и распоряжения своим имуществом. Собственник вправе совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц:

Отчуждать собственность другим лицам;

Передавать другим лицам правомочия по владению, пользованию и распоряжению имуществом, оставаясь собственником этого имущества;

Отдавать имущество в залог;

Распоряжаться имуществом иным способом, а также как-либо его обременять.

Лицо, которому земельный участок предоставлен в постоянное пользование, осуществляет владение и пользование этим участком в пределах, установленных законом, иными правовыми актами.

Граждане или юридические лица, обладающие земельными участками на праве постоянного (бессрочного) пользования, не вправе распоряжаться этими земельными участками.

Цель оценки – определение рыночной или иной стоимости объекта оценки с целью эффективного управления и распоряжения им.

Улучшения - какие-либо физические объекты, размещённые в границах земельного участка и физически связанные с ней, а также физические последствия каких-либо мер, которые привели к изменению рельефа, условию освоения земельного участка или потенциальной прибыли его использования. К улучшениям обычно относятся здания, сооружения, многолетние насаждения, незавершённое строительство и другие объекты.

Принцип оценки имущества – основные экономические факторы, определяющие стоимость имущества.

Примечание. В практике оценки имущества используют принципы спроса и предложения, изменения, конкуренции, соответствия, предельной продуктивности, замещения, ожидания, наилучшего и наиболее эффективного использования и другие.

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

Рыночная стоимость - При определении рыночной стоимости объекта оценки определяется 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 открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

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

платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Возможность отчуждения на открытом рынке означает, что объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов, при этом срок экспозиции объекта на рынке должен быть достаточным для привлечения внимания достаточного числа потенциальных покупателей.

Затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний. Затратами на воспроизводство объекта оценки являются затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий. Затратами на замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки.

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

Сравнительный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах. Объектом - аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

Метод оценки – способ расчета стоимости объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Аналог объекта оценки - сходный по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам объекту оценки другой объект, цена которого известна из сделки, состоявшейся при сходных условиях.

Количественные характеристики объекта оценки – площади, объемы, высота помещений и т.п.

Качественные характеристики объекта оценки – технические и эксплуатационные характеристики, физический, внешнее и функциональное устаревание и совокупный износ.

Физический износ – снижение стоимости объекта недвижимости в результате потери его элементами своих первоначальных свойств под влиянием природного воздействия, неправильной эксплуатации, ошибок при проектировании и нарушении правил строительства.

Функциональное устаревание – снижение стоимости объекта недвижимости, обусловленное несоответствием конструктивных или планировочных решений, оборудования, качества выполненных работ требованиям современных рыночных стандартов.

Экономическое (внешнее) устаревание – уменьшение стоимости объекта недвижимости в результате воздействия макроэкономических, отраслевых, региональных факторов, оказывающих негативное внешнее влияние (законодательных, рыночных, экономических), а также неблагоприятного изменения внешнего окружения объекта.

Неустраняемое (неисправимое) устаревание – в оценке устаревание объекта недвижимости, при котором затраты на устранение причин, его вызывающих, превышают соответствующее увеличение стоимости недвижимости.

Устраняемое (исправимое) устаревание – в оценке устаревание объекта недвижимости, затраты на устранение которого меньше, чем добавляемая в результате устранения причин данного износа стоимость всего объекта.

Ставка дисконтирования - процентная ставка, используемая для приведения ожидаемых будущих денежных сумм (доходов и расходов) к текущей стоимости на дату проведения оценки.

Безрисковая ставка - минимальная процентная ставка дохода, которую инвестор может получить на свой капитал, при его вложении в наиболее ликвидные активы, характеризующиеся отсутствием риска невозвращения вложенных средств.

Кадастровая стоимость - определяется методами массовой оценки как рыночная стоимость, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки; такая стоимость, в частности, рассчитывается для целей налогообложения.

Единицы сравнения - некоторые общие для всех объектов удельные или абсолютные, физические или экономические единицы измерения стоимости или арендной ставки, сопоставляемые и подвергаемые корректировке.

Ограничения (обременения) - под обременением понимается ограничение права собственности и других вещных прав на объект правами других лиц (например, залог, аренда, сервитут и.др.).

Итоговая величина стоимости объекта оценки - величина стоимости объекта оценки, полученная как итог обоснованного оценщиком обобщения, результатов расчетов стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки

Отчет об оценке - документ, содержащий обоснование мнения оценщика об итоговой стоимости имущества.



10. Заявление о соответствии

АНО «Московский областной судебный центр оценки и экспертизы» осуществляет оценочную деятельность на основании права, предоставленного статьей 15.1 Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 года. Оценщики АНО «Московский областной судебный центр оценки и экспертизы» являются членами одной из саморегулируемых организаций, и соответствуют требованиям части второй статьи 24 данного Федерального закона.

Подписавший данный Отчет Оценщик настоящим удостоверяет следующее:

Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной стоимости оцениваемого объекта, предназначенного для информирования Заказчика о величине стоимости объекта оценки.

Приведенные в Отчете данные, на основе которых проводился анализ, были собраны Оценщиком с наибольшей степенью использования знаний и навыков, и являются достоверными и не содержащими фактических ошибок.

Содержащийся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета.

Оценка была проведена, а Отчет составлен в соответствии:

- Федеральным законом № 135-ФЗ;
- Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)»;
- Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)»;
- Федеральным стандартом оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)»;
- Федеральным стандартом оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)»;
- Федеральным стандартом оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)»;
- Стандартами и правилами осуществления оценочной деятельности РОО (СОО РОО).

АНО «Московский областной судебный центр оценки и экспертизы» гарантирует, что по отношению к Объекту оценки не является учредителем, акционером, кредитором, страховщиком, а также не имеет к нему вещных или обязательственных прав. Действует непредвзято и без предубеждения.

Вознаграждение АНО «Московский областной судебный центр оценки и экспертизы» не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.

Директор

АНО «Судебный центр оценки и экспертизы» _____ Н.В. Давыдова

Оценщик _____

Анализ рынка объекта оценки, а также анализ других внешних факторов, не относящихся непосредственно к объекту оценки, но влияющие на его стоимость

АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ОБЩЕЙ ПОЛИТИЧЕСКОЙ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОБСТАНОВКИ В СТРАНЕ И РЕГИОНЕ РАСПОЛОЖЕНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ НА РЫНОК ОЦЕНИВАЕМОГО ОБЪЕКТА, В ТОМ ЧИСЛЕ ТЕНДЕНЦИЙ, НАМЕТИВШИХСЯ НА РЫНКЕ В ПЕРИОД, ПРЕДШЕСТВУЮЩИЙ ДАТЕ ОЦЕНКИ¹

Всемирный банк пересмотрел прогноз роста российской экономики на 2016 год до -1,9%. Пересмотр прогноза в основном обусловлен изменением допущений относительно цен на нефть. Прогнозируется, что средняя цена на нефть в 2016 году составит всего 37 долл. США за баррель, а в 2017 году достигнет 48 долл. США за баррель. В соответствии с прогнозом, темпы роста ВВП в 2017 году вернуться в область положительных, хотя и небольших значений на уровне 1,1%. В апреле Минэкономразвития России представит на утверждение правительства свой новый прогноз развития экономики, в котором будут изложены макроэкономические допущения для пересмотра бюджета на 2016 год. Положенное в основу прогноза министерства допущение относительно цены на нефть на 2016 год превышает прогнозную оценку Всемирного банка на 3 долл. США за баррель (Urals). В своем предварительном прогнозе Минэкономразвития также ожидает, что 2016 год станет вторым годом сокращения ВВП, после чего в 2017 году он вернется к росту.

В марте цены на нефть поднялись выше 35 долл. США за баррель с уровня ниже 30 долл. США за баррель в январе. Повышение цен было обусловлено небольшим ростом показателей спроса в Китае, ослаблением доллара США, а также перебоями в поставках нефти из некоторых стран (Ирака, Нигерии и ОАЭ). Несмотря на дискуссии среди крупнейших нефтедобывающих стран, включая Россию и Саудовскую Аравию, относительно замораживания добычи нефти на январских уровнях, рост цен приостановился в связи с тем, что на рынке нефти сохраняется избыток предложения на фоне больших запасов нефти, особенно в США. Запасы нефти в странах ОЭСР в начале 2016 года тоже достигли рекордно высокого уровня в 1,2 млрд. баррелей. Тем не менее, уже в декабре 2015 года было зафиксировано первое сокращение (год к году) добычи нефти в США более чем за четыре года. Количество буровых установок в США уменьшилось на 75% до менее 400 установок, что стало самым низким показателем за последние семь лет. При этом рынок нефти уже находится в состоянии ребалансировки – несмотря на сокращение издержек и повышение энергоэффективности.

Рост спроса на рублевые активы и повышение нефтяных цен оказали поддержку курсу рубля в марте. Средняя цена на нефть (Brent) в марте выросла на 18,7% по сравнению с февральским показателем. В то же время рубль укрепился на 8,8% по отношению к доллару США. Принятое 16 марта Федеральной резервной системой США решение отложить ужесточение денежно-кредитной политики оказало поддержку рублю во второй половине месяца. Между тем Банк России оставил ключевую процентную ставку без изменения, что усилило спрос на рублевые активы, поскольку процентная маржа остается на привлекательном для инвесторов уровне. В результате во второй половине марта курс рубля вырос по отношению к доллару США примерно на 4%, несмотря на относительно стабильные нефтяные цены.

Активы и индексы валют других стран с формирующимися рынками также существенно выросли в марте. Валюты стран с формирующимися рынками значительно укрепились на фоне того, что стабилизация цен на сырьевые товары и смягчение тона заявлений ФРС США по поводу ужесточения денежно-кредитной политики подогрели аппетит инвесторов к рисковому активам. В середине марта индекс валют 20 развивающихся стран, отслеживающий их курсы по отношению к доллару США, обновил четырехмесячный максимум, при этом лидировали бразильский реал и колумбийский песо. С начала текущего года данный индекс вырос более чем на 3% после того, как за предыдущие три года он потерял больше 30%. В последнее время ряд стран-экспортеров сырья (в частности, Азербайджан, Казахстан и Россия) девальвировали свои валюты или перешли к режиму плавающего курса, а некоторые страны, не экспортирующие сырье (например, Египет и Турция), пошли тем же путем. После первоначальных эпизодов резких колебаний и ослабления валюты упомянутых стран, как представляется, стабилизируются.

Инфляция в марте продолжала снижаться, что было преимущественно обусловлено эффектом рекордно высокой базы предыдущего года. В марте индекс потребительских цен за 12 месяцев снизился до 7,3% с 8,1% в феврале, а темп базовой инфляции замедлился до 8,0% с 8,9% в феврале. На фоне того, что реальные доходы домохозяйств в начале текущего года продолжали резко сокращаться, что увеличило понижательное давление на спрос. В результате была зафиксирована дефляция по основным продуктам питания, таким как мясо, птица, фрукты и овощи, при этом продовольственная инфляция замедлилась до 5,2% к соотв. периоду пред. года с 6,4% в феврале (для сравнения: в марте 2015 года она составила 23%) и стала основным фактором замедления общей инфляции. Однако, несмотря на существенное замедление общей инфляции, результаты мартовского обследования Банка России по-прежнему указывают на высокие инфляционные ожидания. В этой связи на своем заседании 18 марта регулятор оставил ключевую процентную ставку (11%) без изменения.

Рис. 1. На фоне улучшения экономических настроений цены на нефть выросли ...

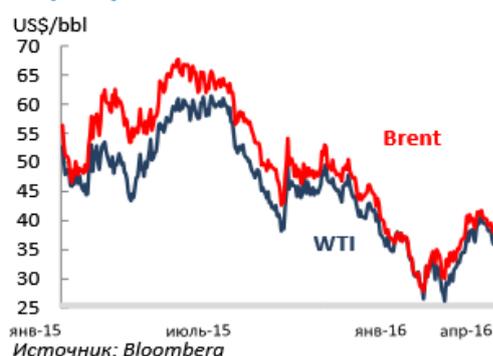
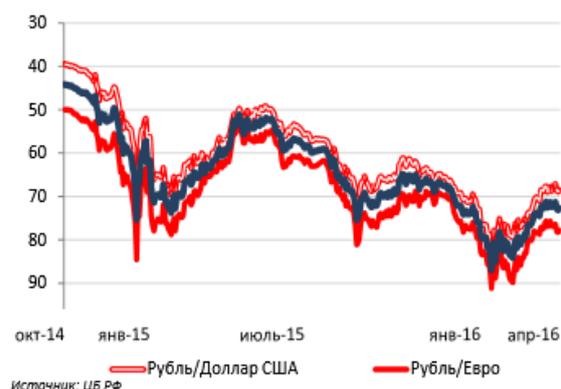


Рис. 2. ... а рубль укрепился



Февральская статистика выпуска товаров и услуг улучшилась, что отчасти объясняется дополнительным рабочим днем в високосном году. Промышленное производство в феврале показало положительный рост в размере 1,0% (год к году) по сравнению с сокращением на 2,7% в январе. При этом сокращение в обрабатывающих производствах замедлилось с 5,6% в январе до 1,0% в феврале. Отчасти это улучшение было обусловлено дополнительным рабочим днем в феврале високосного года.

¹ По данным Министерства экономического развития РФ

В то же время сезонно очищенный объем промышленного производства вырос всего на 0,1% (месяц к месяцу) по сравнению с ростом на 0,9% в январе. Дополнительный рабочий день в феврале улучшил статистику в секторе услуг: сокращение в розничной торговле составило 5,9% (к соответствующему периоду предыдущего года) по сравнению с 7,3% в январе. При этом спрос на другие услуги упал только на 0,4% (в январе – на 2,7%).

Показатели предпринимательской уверенности в первом квартале 2016 года немного улучшились, но их рост попрежнему сдерживается слабостью внутреннего спроса и высоким уровнем неопределенности экономической политики. Рассчитываемый Росстатом индекс предпринимательской уверенности в обрабатывающих отраслях повысился в первом квартале 2016 года и составил -5,6% по сравнению с -7,0% за соответствующий период 2015 года (-9,3% в последнем квартале 2015 года). Среди самых серьезных сдерживающих факторов для роста производства наряду с низким внутренним спросом предприниматели чаще всего называли неопределенность экономической ситуации. Индекс деловой активности PMI в обрабатывающем секторе снизился в марте до 48,3 пункта с 49,3 пункта в феврале, при этом среднее значение индекса за январь-март 2016 года составило 49,1% (за соответствующий период предыдущего года - 48,5 пункта), что указывает на продолжающееся сокращение производства.

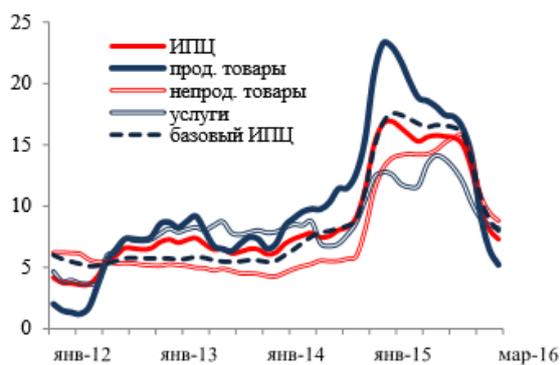
В феврале объем кредитов частному сектору вырос на 3,1 процента к соответствующему периоду предыдущего года в реальном выражении, по сравнению с сокращением на 3,3 процента в январе. Эта позитивная динамика стала результатом роста объема кредитов, выданных предприятиям: на 8,5 процентов в феврале (год к году) по сравнению с нулевым ростом в январе. При этом, объем кредитов, выданных физическим лицам сократился в реальном выражении на 12 процентов в феврале, по сравнению с сокращением на 14 процентов в январе. Доля проблемных кредитов с конец января 2016 г. выросла до 8,6% с 8,3% в конце 2015 года. Ухудшение показателя главным образом обусловлено слабыми результатами по потребительским кредитам. Банковская система попрежнему в достаточной мере капитализирована: агрегированный показатель достаточности капитала составляет 12,1% (по сравнению с 12,7% в январе 2016). Однако снижение качества активов и низкие темпы формирования собственного капитала, по всей видимости, приведут к тенденции ухудшения показателей достаточности капитала. С 2016 года после введения стандартов Базель-III Банк России ввел регуляторные послабления для банков в части требований к достаточности капитала (минимальный уровень совокупного капитала был снижен с 10 до 8 процентов). Основные показатели финансовых результатов банков остаются слабыми вследствие медленных темпов роста кредитования и увеличения резервов на возможные потери по ссудам: рентабельность собственного капитала составляет 2,9%, а рентабельность активов – 0,3%. Банк России продолжил отзывать лицензии у проблемных банков. Количество российских банков с действующими лицензиями сократилось с 733 в декабре 2015 года до 718 в феврале 2016 года.

Динамика реальных доходов в феврале показала признаки улучшения, при этом безработица оставалась ниже уровней конца 2015 года. Реальные располагаемые доходы населения сократились в феврале на 6,9% (к февралю периоду предыдущего года), но при этом выросли на 1,7% в месячном выражении с исключением сезонных факторов. Аналогичная тенденция отмечалась по реальной заработной плате и пенсиям, которые сократились в феврале на 2,6% и 4,7% соответственно (к

февралю предыдущего года), но выросли на 1,8% и 2,0% месяц к месяцу с учетом сезонности. Сезонно очищенный уровень безработицы повысился лишь незначительно – с 5,3% в январе до 5,4% в феврале и остался ниже декабрьских уровней.

В марте международное рейтинговое агентство Moody's отозвало рейтинги 108 российских компаний, присвоенные по национальной шкале. В соответствии с изменениями, внесенными в российское законодательство, начиная с 2017 года международные рейтинговые агентства смогут присваивать рейтинги по национальной шкале только в рамках открытых в России филиалов. В результате агентство Moody's отозвало все свои рейтинги по национальной шкале, но продолжит присваивать рейтинги российским компаниям по глобальной шкале.

Рис. 3. Инфляция продолжала снижаться ... (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

Рис. 4. ... при этом объем производства постепенно восстанавливается (изменение в %, к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

В феврале 2016 года федеральный бюджет был исполнен с первичным профицитом в 0,1% ВВП (по сравнению с 5,1% в феврале 2015 года), при этом резкое сокращение расходов более чем компенсировало снижение доходов. За первые два месяца 2016 года доходы федерального бюджета значительно сократились – на 4,6% ВВП с 19,8% ВВП в феврале 2015 года. Это сокращение было в основном обусловлено тем, что нефтегазовые доходы сократились на 3,4% ВВП до 5,7% ВВП в результате того, что цена на нефть марки Urals упала почти наполовину – с 51,8 долл. США за баррель в январе-феврале 2015 года до 29,7 долл. США за баррель в январе-феврале 2016 года. При этом ненефтегазовые доходы сократились на 1,2% ВВП (к соответствующему периоду предыдущего года) до 9,5% ВВП главным образом вследствие уменьшения возврата остатков субсидий и субвенций предыдущего года из региональных бюджетов. Между тем первичные расходы упали примерно на 36,0% в номинальном выражении по сравнению с январем-февралем 2015 года, когда отмечалась опережающая динамика исполнения расходов на оборону. В результате первичные расходы сократились даже больше, чем ненефтегазовые доходы: с 24,9% ВВП до 15,1% ВВП, т.е. на 9,8%. Благодаря этому ненефтегазовый дефицит бюджета сократился с 15% ВВП до 6,6% ВВП.

Двумя самыми крупными категориями расходов в январь-феврале были социальные расходы (40,5% от первичных расходов) и расходы на национальную оборону (18,7% от первичных расходов).

Правительство одобрило выделение 150 млрд. рублей (2,2 млрд. долл. США) на докапитализацию государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» (Внешэкономбанк). Активы Внешэкономбанка составляют 9% ВВП, и для очистки баланса от проблемных кредитов и проблемных активов (связанных с проведением зимних Олимпийских игр 2014

года и проблемными украинскими предприятиями), а также для выполнения своих долговых обязательств банку, вероятно, потребуется государственная помощь в размере 1,2 трлн. рублей. В федеральном бюджете уже предусмотрено 150 млрд. рублей на докапитализацию Внешэкономбанка за государственный счет (средства будут выделены из резервного фонда Президента России). Кроме того, в настоящее время идут переговоры о возможном выкупе акций Газпрома (тоже принадлежащих государству) на сумму 1,3 млрд. долл. США.

Рис. 5. Динамика доходов улучшилась (изменение в %, к соответствующему периоду предыдущего года) ...

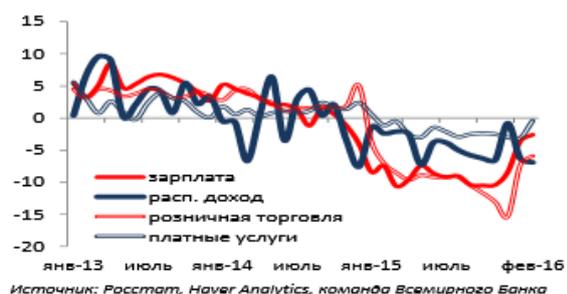


Рис. 6. Доля проблемных кредитов растет (%)



ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОГО ОТЧЕТА ОБ ОЦЕНКЕ, ЗАПОЛНИТЕ ЗАЯВКУ НА WWW.EXPERT-OCENSHIK.RU

