



ООО «Центр корпоративных решений»
119049, Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Замоскворечье,
пер. 1-й Люсиновский, д. 3Б, этаж 3, пом. I, комн. 16
тел. +7 (495) 646-04-62, info@cs-center.ru, www.cs-center.ru

ОТЧЕТ №240728
об оценке справедливой стоимости
облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью
1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт.

Исполнитель: **ООО «Центр корпоративных решений»**

Заказчик: **ООО «УК «Реальные инвестиции» Д.У.**
Закрытого паевого инвестиционного фонда
недвижимости «Краснопресненский»

Дата оценки: **29 июля 2024 г.**

Дата составления отчета: **29 июля 2024 г.**

Москва, 2024 г.

Заключение об оценке

Генеральному директору
ООО «УК «Реальные инвестиции»
Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Краснопресненский»
Асееву А.А.

На основании Договора об оценке №ОЦ0902-04 от 23.03.2009 г. и дополнительного соглашения №ОЦ0902-04/ДС89 от 24.07.2024 г. оценщики ООО «Центр корпоративных решений» (далее – Оценщики) провели оценку справедливой стоимости облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт., в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н (далее – МСФО 13).

Полное описание объекта оценки приведено в Разделе 2 настоящего Отчета об оценке.

Работа по оценке была проведена в соответствии с вышеназванным договором, дополнительным соглашением, профессиональными стандартами оценки, действующим российским законодательством, а также МСФО 13. Оценка проведена по состоянию на 29.07.2024 г. Датой составления Отчета является 29.07.2024 г. Целью оценки является определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н, на основании требований п. 2, п. 4 ст. 37 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».

Подробное описание объекта оценки, а также подходов и методов определения стоимости представлены в настоящем Отчете об оценке. Отдельные части настоящей оценки не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого Отчета, принимая во внимание все содержащиеся в нем допущения и ограничения.

По мнению Оценщиков, справедливая стоимость облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. в соответствии с МСФО 13, с учетом ограничений и сделанных допущений, по состоянию на 29.07.2024 г. составляет

42 782,50 руб. (Сорок две тысячи семьсот восемьдесят два рубля 50 копеек).

Настоящий Отчет достоверен в полном объеме и лишь для указанных в нем целей. Излагаемые в Отчете условия, допущения и ограничения являются неотъемлемой его частью. Необходимо принять во внимание, что цена, установленная в случае реальной сделки, может отличаться от стоимости, определенной в ходе оценки, вследствие таких факторов как: наступление событий, указанных в разделе «Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения» настоящего Отчета, мотивы сторон, умение сторон вести переговоры, условия сделки, иные факторы.

Оценочная стоимость признается действительной на дату оценки: 29.07.2024 г. В соответствии с действующим законодательством итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете об оценке, является рекомендуемой для целей определения начальной цены предмета аукциона или конкурса, совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета (29.07.2024 г.), за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации. Использование итоговой величины стоимости объекта для целей определения стоимости чистых активов фонда допускается, если с даты оценки (29.07.2024 г.) прошло не более 6 месяцев.

29 июля 2024 г.

Генеральный директор

ООО «Центр корпоративных решений»


Г.Р. Григорян



Оглавление

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	6
1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	6
1.2. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ОБОСНОВАНИЕ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ	8
1.3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ.....	9
1.4. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ.....	10
1.5. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	10
1.6. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКАХ.....	11
1.6.1. Сведения о Заказчике.....	11
1.6.2. Сведения об Оценщиках, работающих на основании трудового договора.....	11
1.6.3. Сведения о юридическом лице, с которым оценщики заключили трудовой договор	12
1.6.4. Информация обо всех специалистах (экспертах), привлекаемых к проведению оценки	12
1.7. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	12
1.7.1. Основание для проведения оценки	12
1.7.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки.....	12
1.7.3. Вид стоимости	13
1.7.4. Цель оценки	13
1.7.5. Дата оценки	13
1.7.6. Дата составления отчета	13
1.7.7. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке.....	13
1.7.8. Итоговая величина стоимости объекта оценки.....	13
1.7.9. Ограничения и пределы применения полученной стоимости	14
2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	15
2.1. ПЕРЕЧЕНЬ УЧИТЫВАЕМЫХ ДАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	15
2.2. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ПРИНЯТЫХ К РАССМОТРЕНИЮ ОЦЕНЩИКАМИ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	15
2.3. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ.....	15
2.4. ИНФОРМАЦИЯ О ТЕКУЩЕМ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	16
2.5. ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ПРАВА, ОБРЕМЕНЕНИЯ НА ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ	16
3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	17
3.1. АНАЛИЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ	17
3.2. ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ	25
4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА	40
4.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА	40
4.1.1. Методология оценки с применением затратного подхода	40
4.1.2. Применимость затратного подхода.....	40
4.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА	41
4.2.1. Методология оценки с применением сравнительного подхода	41
4.2.2. Применимость сравнительного подхода и выбор метода	41
4.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ ДОХОДНОГО ПОДХОДА.....	42
4.3.1. Методология оценки с применением доходного подхода.....	42
4.3.2. Применимость подхода и выбор метода.....	42
4.3.3. Описание текущего состояния Заемщика	42
4.3.4. Расчет справедливой стоимости объекта оценки	43
4.4. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ.....	43
5. ЗАКЛЮЧЕНИЕ И ВЫВОДЫ О СТОИМОСТИ	44

ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	45
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКОВ	47
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ОТНОСЯЩИХСЯ К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ	59

1. Общие сведения

1.1. Задание на оценку

Задание на оценку №ОЦ0902-04/ДС89

г. Москва

«24» июля 2024 г.

Заказчик: ООО «УК «Реальные инвестиции» Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Краснопресненский».

Исполнитель: ООО «Центр корпоративных решений».

Основание: Договор №ОЦ0902-04, от 23.03.2009 г., дополнительное соглашение №ОЦ0902-04/ДС89 от 24.07.2024 г.

Объекты оценки, включая права на объект оценки	Облигации VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. Право общей долевой собственности.
Цель оценки	Определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н, на основании требований п. 2, п. 4 ст. 37 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»
Вид стоимости	Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н
Предпосылки стоимости	1) предполагается сделка с объектом оценки; 2) участники сделки являются неопределенными лицами (гипотетические участники); 3) дата оценки: 29.07.2024 года; 4) предполагаемое использование объекта – текущее использование; 5) характер сделки – добровольная сделка в типичных условиях (без влияния факторов вынужденной продажи).
Основания для установления предпосылок стоимости	Предпосылки установлены в соответствии с требованиями п. 22 Федерального стандарта оценки «Виды стоимости (ФСО II), утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200, Вид стоимости «справедливая» подлежит установлению в соответствии с целями оценки.
Дата оценки	29.07.2024 г.
Специальные допущения	Отсутствуют
Иные существенные допущения	Оценщик не проводит юридическую экспертизу прав на оцениваемый (-ые) объект (объекты). Оцениваемые права собственности рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений, кроме ограничений, оговоренных в Отчете об оценке. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на результаты оценки. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых. Исходные данные (информация, показатели, характеристики и т.д.), использованные Оценщиком при подготовке Отчета об оценке и содержащиеся в Отчете об оценке, были получены из надежных источников, которые, по мнению Оценщика, являются достоверными. Тем не менее, Оценщик не предоставляет гарантии или иные формы подтверждения их полной достоверности. Все использованные Оценщиком в Отчете об оценке данные, снабженные ссылками на источники информации, не могут рассматриваться как его собственные утверждения.

	<p>Все расчеты в рамках Отчета об оценке проводятся с использованием встроенных средств программы Excel из пакета Microsoft Office. Результаты расчетов приводятся в удобной для восприятия форме (округление с точностью, зависящей от абсолютной величины числа), однако сами расчеты выполняются как с округлением, так и без округления с точностью, определяющейся внутренней архитектурой указанной программы.</p> <p>В случае если в объекте-аналоге отсутствует информация о какой-либо его характеристике, являющейся элементом сравнения, Оценщик при оценке исходит из предположения (допущения), что данная характеристика равнозначна соответствующей характеристике объекта (объектов) оценки.</p>
Ограничения оценки	<p>Заказчик гарантирует, что любая информация, суждения, аналитические разработки Оценщика и другие материалы Отчета об оценке будут использованы им исключительно в соответствии с предполагаемым использованием результата оценки.</p> <p>Все прогнозы, сделанные в Отчете об оценке, базируются на существующей рыночной ситуации на дату оценки. Однако эти предположения могут измениться с течением времени. Оценщик не несет ответственности за изменения социальных, экономических, юридических, физических, природных и иных факторов, а также изменения местного или федерального законодательства, которые могут произойти после даты оценки и повлиять на рыночные факторы, и, таким образом, на стоимость объекта (объектов) оценки.</p>
Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке	<p>Ни Заказчик, ни Исполнитель, ни Оценщик не могут использовать Отчет об оценке иначе, чем это предусмотрено Договором.</p> <p>От Оценщика не требуется давать показания или появляться в суде или других уполномоченных органах, вследствие проведения оценки объекта (объектов) оценки, иначе как по официальному вызову суда или других уполномоченных органов.</p>
Указание на форму составления отчета об оценке объекта оценки;	На бумажном носителе или в форме электронного документа.
Прочая информация	Оценка проводится в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»
Срок проведения оценки	Не позднее 29.07.2024 г.
Формы представления итоговой стоимости	В виде единого числа для каждого объекта, без указания возможных границ интервалов стоимости.

От имени Заказчика:



А.А. Асеев



От имени Исполнителя:



Р. Григорян

МП



1.2. Применяемые стандарты оценочной деятельности и обоснование их применения

1. Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 14.04.2022 г. №200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».
2. Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 14.04.2022 г. №200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».
3. Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 14.04.2022 г. №200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».
4. Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 14.04.2022 г. №200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».
5. Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 14.04.2022 г. №200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».
6. Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 14.04.2022 г. №200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».
7. Стандарты и правила осуществления оценочной деятельности Ассоциации «Русское общество оценщиков» (РОО).
8. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н.

Федеральные стандарты оценки обязательны к применению на территории Российской Федерации.

Применение стандартов РОО обусловлено действительным членством Оценщиков в РОО.

Применение стандарта МСФО 13 обусловлено предполагаемым использованием результатов оценки.

1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

Допущения оценки

Оценщик не проводит юридическую экспертизу прав на оцениваемый (-ые) объект (объекты). Оцениваемые права собственности рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений, кроме ограничений, оговоренных в Отчете об оценке.

Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на результаты оценки. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.

Исходные данные (информация, показатели, характеристики и т.д.), использованные Оценщиком при подготовке Отчета об оценке и содержащиеся в Отчете об оценке, были получены из надежных источников, которые, по мнению Оценщика, являются достоверными. Тем не менее, Оценщик не предоставляет гарантии или иные формы подтверждения их полной достоверности. Все использованные Оценщиком в Отчете об оценке данные, снабженные ссылками на источники информации, не могут рассматриваться как его собственные утверждения.

Все расчеты в рамках Отчета об оценке проводятся с использованием встроенных средств программы Excel из пакета Microsoft Office. Результаты расчетов приводятся в удобной для восприятия форме (округление с точностью, зависящей от абсолютной величины числа), однако сами расчеты выполняются как с округлением, так и без округления с точностью, определяющейся внутренней архитектурой указанной программы.

В случае если в объекте-аналоге отсутствует информация о какой-либо его характеристике, являющейся элементом сравнения, Оценщик при оценке исходит из предположения (допущения), что данная характеристика равнозначна соответствующей характеристике объекта (объектов) оценки.

Ограничения оценки

Отчет об оценке представляет собой точку зрения Оценщиков без каких-либо гарантий с их стороны в отношении последующей сделки с объектом оценки.

Заключение о стоимости, содержащееся в данном Отчете, относится к объекту оценки в целом. Любое соотнесение части стоимости с какой-либо частью объекта оценки является неправомерным, если таковое не оговорено в Отчете.

Заказчик гарантирует, что любая информация, суждения, аналитические разработки Оценщика и другие материалы Отчета об оценке будут использованы им исключительно в соответствии с предполагаемым использованием результата оценки.

Все прогнозы, сделанные в Отчете об оценке, базируются на существующей рыночной ситуации на дату оценки. Однако эти предположения могут измениться с течением времени. Оценщик не несет ответственности за изменения социальных, экономических, юридических, физических, природных и иных факторов, а также изменения местного или федерального законодательства, которые могут произойти после даты оценки и повлиять на рыночные факторы, и, таким образом, на стоимость объекта (объектов) оценки.

Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке

Ни Заказчик, ни Исполнитель, ни Оценщик не могут использовать Отчет об оценке иначе, чем это предусмотрено Договором.

От Оценщика не требуется давать показания или появляться в суде или других уполномоченных органах, вследствие проведения оценки объекта (объектов) оценки, иначе как по официальному вызову суда или других уполномоченных органов.

1.4. Заявление о соответствии

Содержащиеся в настоящем Отчете расчеты, выводы, заключения и мнения принадлежат Оценщикам и действительны с учетом оговоренных допущений, ограничений и пределов применения полученного результата.

Оценка проведена, а настоящий Отчет составлен в соответствии с Федеральным законом №135–ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федеральными стандартами оценки ФСО I, ФСО II, ФСО III, ФСО IV, ФСО V, ФСО VI, а также в соответствии с МСФО 13.

Оценщики, принимавшие участие в выполнении работ по оценке, обладают необходимым уровнем образования и квалификации, соответствующим требованиям законодательства Российской Федерации.

Оценка проводилась при соблюдении требований к независимости Оценщиков, предусмотренной законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности.

Оценщики не имеют ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.

Вознаграждение Оценщиков не зависит от рассчитанной стоимости объекта оценки, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.

В процессе оценки ни одно лицо не оказывало давления на Оценщиков.

Защита прав Заказчика обеспечивается страхованием гражданской ответственности Оценщиков.

Оценщики разъяснили Заказчику цели оценки, значения терминов, а также права и обязанности сторон.

1.5. Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки

В соответствии с Федеральным стандартом оценки «Процесс оценки (ФСО III)», процесс оценки включает 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 или в иной письменной форме в случае проведения оценки на основаниях, отличающихся от договора на оценку, предусмотренных Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
- 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.

1.6. Сведения о Заказчике оценки и об Оценщиках

1.6.1. Сведения о Заказчике

Табл. 1. Информация о Заказчике оценки

Заказчик	ООО «УК «Реальные инвестиции» Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Краснопресненский»
Реквизиты	ОГРН 1057747030000 от 17.05.2005 г. ИНН 7703551413; КПП 770301001; Адрес юридического лица: 123022, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, ул. 2-я Звенигородская, д. 13, стр. 43, помещ. 1, ком. 1 Сведения о регистрирующем органе: Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г. Москве

Источник информации: данные Заказчика

1.6.2. Сведения об Оценщиках, работающих на основании трудового договора

Табл. 2. Сведения об Оценщиках

Оценщик	Григорян Гарегин Рафаэлович
Страховой номер индивидуального лицевого счета оценщика в системе обязательного пенсионного страхования	023-975-281-68
Идентификационный номер налогоплательщика	504009619639
Почтовый адрес	119049, Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Замоскворечье, пер. 1-й Люсиновский, д. 3Б, этаж 3, пом. I, комн. 16
Контактные данные	+7 (495) 646-04-62 info@cs-center.ru
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Ассоциации «Русское общество оценщиков». Включен в реестр оценщиков за регистрационным №000507 от 31.07.2007 г. Место нахождения: 105066, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 2А
Сведения о квалификационных аттестатах в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат по направлению «Оценка недвижимости» № 035665-1 от 19.01.2024 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка движимого имущества» № 035666-2 от 19.01.2024 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» № 035667-3 от 19.01.2024 г.
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Государственный университет по землеустройству, диплом о профессиональной переподготовке ПП №656739 выдан 20.12.2006 г.
Сведения о гражданской ответственности оценщика	Страховщик – ПАО «Группа Ренессанс Страхование», полис № 001PIL-680129/2024, от 21.06.2024 г., срок действия полиса: с 28.06.2024 г. по 27.06.2025 г. Страховая сумма 10 000 000,00 руб.
Стаж работы в оценочной деятельности	Стаж работы в оценочной деятельности с 02.2007 г.

Источник информации: данные Оценщиков

Оценщики являются независимыми в соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Копии документов о страховании гражданской ответственности, выписки из реестра саморегулируемой организации оценщиков, документы о членстве в профессиональных общественных организациях и квалификационные аттестаты представлены в Приложении 1.

1.6.3. Сведения о юридическом лице, с которым оценщики заключили трудовой договор

Табл. 3. Сведения о юридическом лице

Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «Центр корпоративных решений»
ОГРН, дата присвоения	ОГРН 5147746403239 от 24.11.2014 г.
Адрес юридического лица	119049, Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Замоскворечье, пер. 1-й Люсиновский, д. 3Б, этаж 3, пом. I, комн. 16
Сведения о страховании гражданской ответственности	Страховщик – ПАО «Группа Ренессанс Страхование», полис №001PIL-676196/2024, от 28.03.2024 г., срок действия полиса: с 15.04.2024 г. по 14.04.2025 г. Страховая сумма 100 000 000,00 руб.

Источник информации: данные Оценщиков

Юридическое лицо, с которым Оценщики заключили трудовой договор, является независимым в соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

1.6.4. Информация обо всех специалистах (экспертах), привлекаемых к проведению оценки

Дополнительные специалисты (эксперты) не привлекались.

1.7. Основные факты и выводы

1.7.1. Основание для проведения оценки

Оценка Объекта была проведена на основании Договора об оценке №ОЦ0902-04 от 23.03.2009 г. и дополнительного соглашения №ОЦ0902-04/ДС89 от 24.07.2024 г.

1.7.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Проведена оценка облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. (далее – Объект оценки).

Описание объекта оценки приведено в Разделе 2 настоящего Отчета об оценке.

1.7.3. Вид стоимости

В результате оценки была определена справедливая стоимость Объекта в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н (далее – МСФО 13).

Согласно стандарту МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости»,

Справедливая стоимость – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

1.7.4. Цель оценки

Цель оценки – определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н, на основании требований п. 2, п. 4 ст. 37 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».

1.7.5. Дата оценки

Дата оценки – 29 июля 2024 г.

1.7.6. Дата составления отчета

Дата составления Отчета – 29 июля 2024 г.

1.7.7. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Затратный подход

Не применялся.

Сравнительный подход

Не применялся.

Доходный подход

Справедливая стоимость облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. в соответствии с МСФО 13, определенная доходным подходом, на 29.07.2024 г. составляет

42 782,50 руб. (Сорок две тысячи семьсот восемьдесят два рубля 50 копеек).

1.7.8. Итоговая величина стоимости объекта оценки

Справедливая стоимость облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. в соответствии с МСФО 13, на 29.07.2024 г. составляет

42 782,50 руб. (Сорок две тысячи семьсот восемьдесят два рубля 50 копеек).

1.7.9. Ограничения и пределы применения полученной стоимости

Отчет об оценке представляет собой точку зрения Оценщиков без каких-либо гарантий с их стороны в отношении последующей сделки с объектом оценки.

Заключение о стоимости, содержащееся в данном Отчете, относится к объекту оценки в целом. Любое соотнесение части стоимости с какой-либо частью объекта оценки является неправомерным, если таковое не оговорено в Отчете.

Заказчик гарантирует, что любая информация, суждения, аналитические разработки Оценщика и другие материалы Отчета об оценке будут использованы им исключительно в соответствии с предполагаемым использованием результата оценки.

Все прогнозы, сделанные в Отчете об оценке, базируются на существующей рыночной ситуации на дату оценки. Однако эти предположения могут измениться с течением времени. Оценщик не несет ответственности за изменения социальных, экономических, юридических, физических, природных и иных факторов, а также изменения местного или федерального законодательства, которые могут произойти после даты оценки и повлиять на рыночные факторы, и, таким образом, на стоимость объекта (объектов) оценки.

Ни Заказчик, ни Исполнитель, ни Оценщик не могут использовать Отчет об оценке иначе, чем это предусмотрено Договором.

От Оценщика не требуется давать показания или появляться в суде или других уполномоченных органах, вследствие проведения оценки объекта (объектов) оценки, иначе как по официальному вызову суда или других уполномоченных органов.

Итоговая величина стоимости объекта оценки может является рекомендуемой для целей определения начальной цены предмета аукциона или конкурса, совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации. Использование итоговой величины стоимости объекта для целей определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда допускается, если с даты оценки прошло не более 6 месяцев.

2. Описание объекта оценки

2.1. Перечень учитываемых данных при проведении оценки объекта оценки

В настоящем Отчете учитывались открытые исследования и публикации из следующих источников:

- Росстат, ЦБ РФ, Минэкономразвития и др.;
- финансовая аналитика интернет-порталов: Bloomberg, Cbonds, www.damodaran.com и др.;

2.2. Перечень документов, принятых к рассмотрению Оценщиками и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Для установления количественных и качественных характеристик объекта оценки Заказчиком были предоставлены следующие документы:

- копия Отчета по сделкам и операциям, совершенным в интересах клиента в течение 25.07.2024 г.;
- копия резюме Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 12.11.2013 г. и Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента 26.11.2013 г.;
- копия сведений об организации-эмитенте;
- копия анкеты выпуска облигаций;
- копия сообщения об обесценении ценных бумаг из-за банкротства.

Копии основных документов приведены в Приложении 2 настоящего Отчета.

2.3. Общие сведения об Объекте оценки

Объектом оценки являются облигации VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт.

Табл. 4. Общие сведения об эмитенте

Показатель	Значение
Полное наименование эмитента	VPB Funding Limited
Страна местонахождения	Ирландия
Адрес местонахождения	2 nd floor, Palmerston House, Fenian Street, Dublin 2, Ireland

Источник информации: данные Заказчика

Табл. 5. Общие сведения об облигациях

Показатель	Значение
Код ISIN	XS0993279958
Код CFI	DBFUCR
Наименование выпуска ценной бумаги	VPB Funding Ltd. 9.00 14/11/16
Валюта номинала	USD
Номинальная стоимость, долл. США	1 000,00
Процент	На Облигации производится начисление процентов по ставке 9% годовых, выплачиваемых по итогам полугодия 14 мая и 14 ноября, начиная с 14 мая 2014 г
Расчетная дата погашения	14.11.2016 г.
Состояние выпуска	Размещен
Дополнительная информация о состоянии выпуска	Дефолт

Источник информации: данные Заказчика

Согласно информации, представленной в резюме Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 12.11.2013 г. и Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 26.11.2013 г., все средства от размещения Облигаций будут использованы эмитентом для единственной цели – финансирования займа, предоставляемого «ВПБ». Средства полученного займа будут использованы «ВПБ» для диверсификации источников фондирования и на общекорпоративные цели.

2.4. Информация о текущем использовании объекта оценки

Текущим использованием объекта оценки является его использование в инвестиционных целях.

2.5. Имущественные права, обременения на объект оценки

Табл. 6. Имущественные права, обременения

Субъект права	Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Краснопресненский» под управлением ООО «Управляющая компания «Реальные инвестиции»
Реквизиты управляющей компании	ОГРН 1057747030000 от 17.05.2005 г. ИНН 7703551413; КПП 770301001; Место нахождения: 123022, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, ул. 2-я Звенигородская, д. 13, стр. 43, помещ. 1, ком. 1 Сведения о регистрирующем органе: Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г. Москве
Вид имущественного права	Право общей долевой собственности
Обременения	Доверительное управление

Источник информации: данные Заказчика

3. Анализ рынка объекта оценки

3.1. Анализ макроэкономического развития России

Анализ макроэкономического развития России служит основой для определения общих тенденций и перспектив развития рынка.

Опережающие индикаторы системных, финансовых и макроэкономических рисков

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- возникновения системного банковского кризиса (до ноября 2024 г.) - высокая;
- возникновения новой экономической рецессии (до мая 2025 г.) - низкая;
- системных кредитных рисков (до января 2025 г.) - высокая;
- системных валютных рисков (до мая 2025 г.) - низкая;
- системных рисков ликвидности (до мая 2025 г.) - низкая.

Индикаторы продолжения системного банковского кризиса

Сводный опережающий индикатор (СОИ) возникновения системного банковского кризиса уже на протяжении полугода находится ниже своего критического порога. На начало мая значение СОИ составило 0.068, что незначительно выше значения предшествующего месяца (0.066), однако существенно ниже критического порога (0.098).

В соответствии с применяемой нами методологией, вероятность реализации риска возникновения системного банковского кризиса будет оцениваться как высокая в течение следующих двенадцати месяцев после последнего момента нахождения значения СОИ в зоне высокой вероятности (до ноября 2024 г.).

Если исходить из динамики входящих в состав СОИ частных опережающих индикаторов, то можно сказать, что в сторону некоторого увеличения вероятности возникновения системного банковского кризиса в апреле сыграл фактор кредитной экспансии банков (роста отношения к ВВП совокупного объема кредитов населению и предприятиям). Компании продолжают предъявлять повышенный спрос на кредиты ввиду высокой прибыльности, что делает их менее чувствительными к ужесточению денежно-кредитных условий и позволяет обслуживать свои обязательства перед банками даже по высоким процентным ставкам. Значительный рост необеспеченного потребительского кредитования в последние месяцы обусловлен увеличением доходов населения, благодаря которому сохраняется высокая потребительская активность, а в сегменте ипотечного кредитования темпы роста выдач новых ссуд ускоряются в преддверии завершения массовой льготной программы «Господдержка-2020». Впрочем, в реальном выражении годовые темпы прироста кредитования продолжают сокращаться.

Одновременно уменьшился масштаб влияния фактора, снижающего вероятность возникновения системного банковского кризиса - ослабления реального эффективного курса рубля, поддерживающего прибыль компаний-экспортеров на комфортном уровне.

Индикаторы входа в рецессию

Темп прироста физического объема ВВП за период май 2023 г. - апрель 2024 г. относительно аналогичного периода предшествующего года в соответствии со статистикой Росстата по 1 кв. 2024 г. включительно и оценкой Минэкономразвития за апрель 2024 г. составил +5.4%.

В апреле значение СОИ входа российской экономики в рецессию продолжало оставаться на минимальном уровне (на нулевой отметке), существенно ниже порогового значения (0.18). Поскольку текущее значение СОИ находится на очень большом отдалении от порогового, это означает полное отсутствие каких-либо сигналов, указывающих на приближение новой рецессии на горизонте следующих двенадцати месяцев.

Снижению вероятности возникновения рецессии, и, как следствие, сохранению значения СОИ на минимальном уровне способствовали такие факторы, как:

- увеличение положительного сальдо счета текущих операций;
- рост значения опережающего индикатора экономической динамики США (в методологии OECD);
- инерция (рост ВВП за предшествующий скользящий год).

В противоположном направлении (в сторону увеличения вероятности возникновения рецессии) действовали: рост скользящей средней ставки на денежном рынке, обусловленный предшествующим циклом повышения ключевой ставки Банка России и повышение вероятности реализации системного кризиса российского банковского сектора (рост значения СОИ возникновения системного банковского кризиса). Однако влияние этих негативных факторов нивелировалось действием вышеперечисленных позитивных.

Индикаторы системных кредитных рисков

Как и в течение трех предыдущих месяцев, в апреле значение сводного опережающего индикатора (СОИ) системных кредитных рисков оставалось в зоне средней вероятности реализации (0.66 на начало мая при пороговом уровне 0.40). Продолжают регистрироваться устойчивые сигналы от двух частных опережающих индикаторов - охлаждения кредитного рынка (снижение реальных темпов прироста кредитования по сравнению с ранее достигнутым пиковым значением) и рискованного финансового поведения населения (более быстрый рост потребительских расходов домашних хозяйств по сравнению с динамикой их располагаемых доходов).

В соответствии с применяемой нами методологией, вероятность реализации системного кредитного риска будет оцениваться как высокая в течение следующих двенадцати месяцев после выхода значения СОИ в соответствующую зону вероятности (до января 2025 г.). По состоянию на 1 мая 2024 г., доля проблемных и безнадежных ссуд в совокупном кредитном портфеле банковского сектора составляет 5.1%, что на 1.2 п.п. ниже значения аналогичного периода прошлого года.

По оценкам Банка России, в I квартале текущего года доля проблемных корпоративных кредитов в совокупном корпоративном кредитном портфеле банковского сектора выросла на 0.4 п.п. (до 6.5%). Принимая во внимание эффект низкой базы по показателю доли проблемных и безнадежных ссуд, которая сформировалась по итогам впечатляющего роста совокупного кредитного портфеля банков, а также постепенный характер «вызревания» кредитных рисков, есть существенная вероятность того, что событие их реализации может быть зафиксировано уже в III-IV кварталах 2024 г.

Индикаторы системных валютных рисков

В апреле значение индекса валютного давления на рубль (ЕМР) несколько увеличилось по сравнению с предшествующим месяцем (+0.11) и составило -0.24. Это означает, что рыночное давление в сторону укрепления рубля сохранялось, но оно стало слабее, снижение интенсивности рыночного давления в сторону укрепления рубля.

Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) системных валютных рисков в апреле оставалось на нулевой отметке, продолжая находиться вдалеке от порогового уровня (0.3). Все частные опережающие индикаторы, входящие в состав СОИ, характеризовались спокойной динамикой и также находились на достаточном отдалении от критических отметок, что позволяет оценивать вероятность реализации валютного кризиса в течение предстоящего скользящего года как низкую.

Индикаторы системных рисков ликвидности

Как и в предыдущем месяце, в апреле значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» было нулевым, оставаясь в зоне низкой вероятности реализации соответствующего риска.

В апреле продолжался активный рост средств на счетах и депозитах населения (+1 трлн, руб., +2.1% против +1.9% в марте) в условиях привлекательных депозитных ставок. Выросли только рублевые остатки (+1026

млрд, руб., +2.4%), остатки средств в валюте умеренно сократились (-35 млрд, в рублевом эквиваленте, -0.9%). Рублевые средства увеличились в основном на срочных вкладах (+853 млрд, руб., +3.0%). Приток средств на текущие счета в целом соответствовал мартовскому уровню (+172 млрд, руб., +1.2% после +1.3% в марте).

Источник информации: Центр макроэкономического анализа и среднесрочного прогнозирования, http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/SOI/SOI_june_2024.pdf

Основные макроэкономические параметры

Минэкономразвития оценило рост ВВП страны в годовом выражении в мае 2024 года в 4,5% после увеличения на 4,4% месяцем ранее. Также ведомство сообщило, что по итогам января-мая 2024 года ВВП вырос на 5%.

Далее проанализируем ситуацию в ключевых отраслях экономики и рассмотрим динамику основных макроэкономических показателей. Начнем анализ традиционно со статистики промышленного производства.

По данным Росстата, в мае 2024 года рост промышленного производства ускорился до 5,3% (здесь и далее: по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) после увеличения на 3,9% в апреле. По итогам января-мая 2024 года промпроизводство увеличилось на 5,2%.

Рис. 1. Динамика промпроизводства, % год к году



Источник информации: <https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor-dannye-za-iiun-2024>

Переходя к анализу динамики производства в разрезе сегментов, отметим, что в мае сегмент «Добыча полезных ископаемых» замедлил снижение до 0,3% после падения на 1,7% в апреле. В сегменте «Обрабатывающие производства» рост ускорился до 9,1% после увеличения на 8,3% месяцем ранее. Что касается сегмента «Электроэнергия, газ и пар», то здесь после снижения на 0,8% в апреле, выпуск в мае вернулся к росту, увеличившись на 4,2%. В сегменте «Водоснабжение», в свою очередь, рост выпуска в мае ускорился до 5,4% после увеличения на 2,3% месяцем ранее.

Табл. 7. Динамика сегментов промышленного производства

Период / сегмент	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Электроэнергия, газ и пар	Водоснабжение
Февраль 2024	+2,1	+13,5	+6,4	+6,0
Март 2024	+0,4	+6,0	+4,1	+4,6
Апрель 2024	-1,7	+8,3	-0,8	+2,3
Май 2024	-0,3	+9,1	+4,2	+5,4
Январь-май 2024	+0,2	+8,8	+3,9	+4,4

Источник информации: <https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor-dannye-za-iiun-2024>

Таким образом, ускорению темпов роста совокупного индекса промышленного производства в мае способствовало улучшение динамики во всех сегментах. При этом в мае только сегмент Добыча полезных ископаемых оставался «в минусе», а по итогам пяти месяцев динамика всех сегментов положительная. Изменение выпуска в разрезе отдельных позиций представлено в следующей таблице.

Табл. 8. Динамика выпуска отдельных видов продукции в добывающей отрасли и обрабатывающей промышленности

Вид продукции	Январь-май 2024	Май 2024 / Май 2023	Январь-май 2024 / Январь-май 2023
Добыча угля, млн тонн	179,0	-2,2%	-0,2%
Природный газ, млрд куб. м	254,0	+10,9%	+9,1%
Сжиженный природный газ (СПГ), млрд куб. м	14,8	+2,9%	+4,5%
Мясо скота, тыс. тонн	1,5	+4,8%	+5,2%
Мясо домашней птицы, тыс. тонн	2,2	+3,8%	+1,0%
Рыба и рыбные продукты, тыс. тонн	1,8	+4,4%	+3,4%
Трикотажные и вязаные изделия, млн штук	85,2	+0,6%	+1,5%
Спецодежда прочая, млрд руб.	23,5	+15,9%	+17,0%
Кирпич керамический, млн усл. ед.	2,1	-0,4%	+1,7%
Блоки и прочие сборные строительные изделия, млн куб. м	11,2	+4,8%	+3,9%
Цемент, млн тонн	23,2	+3,1%	+6,9%
Бетон товарный, млн куб. м	23,1	+5,1%	+7,5%
Прокат готовый, млн тонн	25,9	-0,9%	-2,8%
Трубы стальные, млн тонн	5,3	+0,1%	-4,4%
Автомобили легковые, тыс. штук	267,0	-2,1%	+66,6%
Автотранспортные грузовые средства, тыс. штук	73,5	+0,7%	+21,0%

Источник информации: <https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor-dannye-za-iiun-2024>

В добывающем секторе в апреле продолжился рост объемов добычи газа и снижение добычи угля. Темп роста добычи природного газа несколько увеличился, что привело к ускорению добычи с начала года до 9,1% с 8,8% по итогам четырех месяцев. Производство СПГ увеличилось на 2,9% после роста на 2,8% месяцем ранее (за январь-май увеличение на 4,5% после роста на 4,9% в январе-апреле). В продовольственном сегменте динамика выпуска оказалась положительной, причем рост у мясной и рыбной продукции оказался в диапазоне 3-5%. Наиболее сильный рост производства показало мясо скота, прибавив

в мае 4,8%, в то время как выпуск мяса домашней птицы увеличился на 3,8%. По итогам пяти месяцев производство мяса скота также является лидером по темпам роста в продовольственном сегменте (+5,2%).

В легкой промышленности рост объемов производства спецодежды в мае замедлился до 15,9% после скачка на 27% в апреле, при этом с начала года рост составляет 17%. Динамика выпуска стройматериалов была преимущественно положительной, за исключением керамических кирпичей. При этом наиболее сильный рост показали объемы выпуска бетона (+5,1 %) и строительных блоков (+4,8%). В то же время производство кирпичей сократилось на 0,4%. По итогам января-мая наиболее сильный рост выпуска отмечается у бетона (+7,5%), наиболее слабая динамика - у кирпичей (+1,7%).

Переходя к тяжелой металлургии, отметим, что снижение производства готового проката в апреле замедлилось до 0,9% после падения на 6% месяцем ранее, а положительная динамика выпуска стальных труб сменилась в мае незначительным увеличением на 0,1%. По итогам января-мая объемы производства готового проката и стальных труб снизились на 2,8% и 4,4% соответственно. При этом производство легковых автомобилей в мае снизилось на 2,1% после скачка в 2,3 раза месяцем ранее. В свою очередь, рост выпуска грузовых авто в мае составил слабые 0,7% после роста на 19,7% в апреле. По итогам января-мая рост производства грузовых автомобилей составил 21,0%, в то время как выпуск легковых авто вырос на 66,6%.

В конце июня Росстат опубликовал данные о сальдированном финансовом результате деятельности крупных и средних российских компаний (без учета финансового сектора) по итогам января-апреля 2024 года. Этот показатель составил 10,05 трлн руб., в то время как за аналогичный период 2023 года сопоставимый круг предприятий заработал 8,83 трлн руб. Таким образом, сальдированная прибыль увеличилась на 13,8%.

Что касается доли убыточных организаций, то она сократилась на 0,2 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до 29,9%. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности представлена в таблице ниже.

Табл. 9. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности

Вид продукции	Сальдированный результат в январе-апреле 2024 г., млрд руб.	Январь-апрель 2024 г. / Январь-апрель 2023 г.
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	+262,9	+29,0%
Добыча полезных ископаемых	+2 538,4	+58,5%
Обрабатывающие производства	+3 224,4	+4,6%
Обеспечение электроэнергией, газом и паром, в т.ч.: <i>производство, передача и распределение электроэнергии</i>	+743,9 +620,3	-7,8% -8,9%
Водоснабжение	+31,8	+7,2%
Оптовая, розничная торговля и ремонт	+466,2	-51,7%
Строительство	+242,0	+78,4
Транспортировка и хранение, в т. ч.:	+672,1	+28,2%
<i>ж/д транспорт: пассажирские перевозки</i>	+4,6	+50,1%
Почтовая связь и курьерская деятельность	-7,7	-
Информация и связь	+226,1	-21,1%
Гостиницы и предприятия общественного питания	+18,4	> в 2,6 раза

Источник информации: <https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor-dannye-za-iiun-2024>

По итогам января-апреля 2024 года практически все представленные Росстатом виды деятельности, в продолжение тенденции I квартала текущего года, зафиксировали положительный сальдированный финансовый результат (далее - финрез). Убыточным оказался лишь сектор Почтовая связь и курьерская деятельность, финрез в котором составил -7,7 млрд руб. Что же касается динамики финреза по отраслям, то ситуация оказалась разнонаправленной. Среди отраслей, показавших рост финреза, выделяются Гостиницы и предприятия общественного питания (рост в 2,6 раза, вероятно, на фоне низкой базы прошлого года), Строительство (рост превысил 78%), а также Добыча полезных ископаемых, нарастившая свой финансовый результат на 58,5%. Что касается негативных моментов, то наиболее сильное снижение финреза в относительном выражении произошло в Оптовой, розничной торговле и ремонте (-51,7%). Кроме того, двузначное снижение финреза показал сегмент Информация и связь (-21,1%). Также умеренная отрицательная динамика наблюдается в Обеспечении электроэнергией, газом и паром (-7,8%), в том числе и в Производстве, передачи и распределении электроэнергии (-8,9%).

Переходя к банковскому сектору, отметим, что его чистая прибыль в мае 2024 года составила 255 млрд руб., что на 16% ниже результата апреля в 305 млрд руб. При этом прибыль оказалась на 6,6% ниже, чем в мае 2023 года (273 млрд руб.). По итогам января-мая 2024 года банковский сектор заработал 1,5 трлн руб. прибыли по сравнению с 1,4 трлн руб. годом ранее.

Рис. 2. Динамика финансового результата банковского сектора по месяцам



Источник информации: <https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor-dannye-za-iiun-2024>

Банк России в обзоре ключевых тенденций мая отмечает, что темп роста корпоративного портфеля замедлился до 1,7% (или 1,3 трлн руб.) после 1,9% месяцем ранее. При этом по пояснениям ЦБ, на рост портфеля существенно повлиял крупный бридж-кредит, который был погашен в июне. Около четверти прироста рублевых кредитов пришлось на застройщиков в рамках проектного финансирования строительства жилья, в остальном рост был равномерно распределен по компаниям из разных отраслей. По состоянию на 1 июня объем корпоративного портфеля составил 78,4 трлн руб. При этом регулятор подчеркивает, что компании продолжают активно инвестировать даже в условиях сохранения жестких денежно-кредитных условий. Это объясняется значительным объемом госзаказов, а также высокой прибылью компаний из большинства секторов, что делает их менее чувствительными к росту процентных ставок и позволяет обслуживать кредиты.

Что касается ипотечных кредитов, то по предварительным данным, в мае их прирост ускорился до 1,7% после роста на 1,4% в апреле. Ипотеки было выдано на 546 млрд руб., что на 17% выше, чем месяцем ранее (466 млрд руб.). По данным ЦБ, выдачи в рамках программ господдержки выросли на 21% до 422 с 350 млрд руб., при этом их доля в общем объеме превышает 75%. По состоянию на 1 июня объем портфеля ипотечных кредитов составляет 19,2 трлн руб. Переходя к потребительскому кредитованию, отметим, что по предварительным данным его темп роста в мае ускорился до 2% после увеличения в апреле на 1,8%. С начала года прирост составил почти 8%, что в 1,5 раза выше, чем за аналогичный период предыдущего года. Такой рост может быть связан с увеличением доходов населения, благодаря которому сохраняется высокая потребительская активность. Частично ускорение потребительского кредитования в мае может

быть связано с сезонными тратами на отпуск. По состоянию на 1 июня объем портфеля потребительских кредитов составил 14,7 трлн руб.

Также Банк России отметил, что объем вложений банковского сектора в облигации вырос на умеренные 100 млрд руб. В частности, вложения в долговые ценные бумаги по сравнению с апрелем практически не изменились и составили 0,1 трлн руб. При этом вложения в ОФЗ сократились на 140 млрд руб. за счет отрицательной переоценки из-за продолжающегося роста процентных ставок, а также частичной продажи на вторичных торгах. При этом Минфин в мае разместил ОФЗ на сумму около 88 млрд руб. после 272 млрд руб. месяцем ранее, причем вся сумма пришлась на бумаги с постоянным купонным доходом. Основными покупателями стали банки и некредитные финансовые организации.

Отметим также, что средства юридических лиц в мае сократились (на 1,3 трлн руб. или -2,2%) после значительного притока в апреле на 5%. По пояснениям Банка России, такой рост месяцем ранее носил временный характер и связан со смещением срока уплаты налогов за апрель и I квартал 2024 года на начало мая. Объем остатков средств компаний на счетах по состоянию на начало июня составил 54,6 трлн руб. Что же касается средств населения, то в мае продолжился их активный рост на фоне привлекательных ставок по депозитам (+1,3 трлн руб. или +2,6% после роста на 2,1% в апреле). На начало июня размер средств населения в банковской системе составил 49,2 трлн руб.

Переходя к динамике цен на потребительском рынке в июне 2024 года, отметим, что недельные темпы роста держались на уровне около 0,2%, однако в последнюю неделю месяца (с 25 июня по 1 июля) цены подскочили на 0,66% на фоне индексации тарифов ЖКХ в первый день июля. За весь июнь рост цен составил 0,64% (в июне прошлого года инфляция составила 0,37%). В годовом выражении по состоянию на 1 июля потребительские цены ускорили свой рост до 8,59% по сравнению с 8,30% на 1 июня. Напомним, что месяцем ранее Минэкономразвития заявляло, что инфляция в стране находится под действием разовых факторов, и на этом фоне пик годовой инфляции ожидается в июне-июле, а ее снижение начнется с августа-сентября.

Табл. 10. Динамика инфляции по месяцам в 2023-2024 гг.

Месяц	2024	2023
Март	0,39%	0,37%
Апрель	0,50%	0,38%
Май	0,74%	0,31%
Июнь	0,64%	0,37%

Источник информации: <https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor-dannye-za-iiun-2024>

Одним из ключевых факторов, влияющих на изменение потребительских цен, является динамика валютного курса. В июне 2024 года среднее значение курса доллара составило 87,8 руб. после 90,6 руб. месяцем ранее. При этом на конец месяца его значение составило 85,7 руб. после 89,8 руб. на конец апреля. Отметим, что в середине июня были введены санкционные ограничения в отношении Группы Московская Биржа, что привело к остановке биржевых торгов долларом США, евро и гонконгским долларом. В первые дни после введенных ограничений происходило временное резкое расширение спредов на покупку-продажу наличной и безналичной иностранной валюты, однако к концу месяца ситуация заметно нормализовалась. Банк России отмечает, что необходимость поиска новых контрагентов на валютном рынке и увеличение сроков прохождения платежей по внешнеторговым операциям привели к росту волатильности обменного курса. При этом сложности в большей степени затронули импортеров, испытывающих затруднения с внешними платежами. Объем продаж выручки со стороны экспортеров сохранялся стабильно высоким и составил \$14,6 млрд. Таким образом, укрепление курса рубля произошло в результате снижения спроса на иностранную валюту со стороны импортеров.

Табл. 11. Динамика официального курса доллара США в 2024 г.

Месяц	Курс на начало, руб.	Курс на конец, руб.	Средний курс, руб.
Март 2024	91,9	92,4	91,7
Апрель 2024	92,4	91,8	93,0
Май 2024	91,8	89,8	90,6
Июнь 2024	89,8	85,7	87,8

Источник информации: <https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor-dannye-za-iiun-2024>

В долгосрочной перспективе фундаментальная картина на валютном рынке должна определяться платежным балансом (в части потоков от торговли товарами и услугами, а также потоков капитала). В середине июня Банк России опубликовал предварительную оценку основных агрегатов платежного баланса страны по итогам мая 2024 года (а также уточнил оценку за январь-апрель 2024 года).

По данным ЦБ, профицит счета текущих операций платежного баланса в январе-мае 2024 года выросло на 81,4% по отношению к соответствующему периоду годом ранее до \$38,1 млрд на фоне расширения профицита торгового баланса, а также уменьшения дефицитов других статей счета текущих операций. При этом в мае профицит счета текущих операций составил \$5,1 млрд после \$7,1 млрд месяцем ранее. Как отмечает регулятор, это связано с некоторым увеличением дефицита баланса инвестиционных доходов прежде всего из-за объявления рядом крупных российских компаний дивидендов в мае. Величина профицита торгового баланса за январь-май увеличилась на 17,6% до \$56 млрд. за счет более значимого снижения импорта по сравнению с экспортом. Дефицит баланса услуг сократился на 27,3% до \$9,6 млрд за счет снижения импорта услуг по статье «Поездки» на фоне более слабого курса рубля, чем в соответствующем периоде годом ранее. Что касается баланса первичных и вторичных доходов, то его отрицательное сальдо упало на 38,5% до \$8,3 млрд в связи с уменьшением объема начисленных в пользу нерезидентов дивидендов, а также с сокращением исходящих личных трансфертов.

Также отметим, что объем золотовалютных резервов по состоянию на начало июня на годовом окне увеличился на 2,5% до \$599,0 млрд.

Выводы:

- ВВП в мае 2024 года превысил уровень прошлого года на 4,5% после роста на 4,4% в апреле. При этом по итогам января-мая 2024 года Минэкономразвития оценило увеличение ВВП страны на 5% к соответствующему периоду годом ранее;
- Промпроизводство в мае в годовом выражении выросло на 5,3% после увеличения на 3,9% месяцем ранее. За январь-май 2024 года рост промпроизводства составил 5,2%;
- Сальдированный финансовый результат нефинансовых организаций по итогам января-апреля 2024 года составил 10,05 трлн руб., увеличившись на 13,8% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее;
- В банковском секторе прибыль в мае составила 255 млрд руб. после 305 млрд руб. за апрель. С начала 2024 года кредитные организации заработали 1,5 трлн руб. по сравнению с 1,4 трлн руб. годом ранее;
- На потребительском рынке в июне 2024 года цены выросли на 0,64% после увеличения на 0,74% в мае, при этом в годовом выражении по состоянию на 1 июля инфляция ускорилась до 8,59% после 8,30% месяцем ранее;
- Среднее значение курса доллара США в июне 2024 года снизилось до 87,8 руб. после 90,6 руб. месяцем ранее. При этом на конец месяца курс доллара снизился до 85,7 руб. на фоне снижения спроса на иностранную валюту со стороны импортеров;
- Сальдо счета текущих операций, согласно предварительной оценке, по итогам января-мая 2024 года составило \$38,1 млрд, продемонстрировав рост на 81,4% по отношению к аналогичному периоду предыдущего года, при этом положительное сальдо торгового баланса, являющееся основным компонентом счета текущих операций, увеличилось на 17,6% до \$56 млрд.
- Объем золотовалютных резервов по состоянию на 1 июня 2024 года на годовом окне увеличился на 2,5% до \$599,0 млрд.

Источник обзора: <https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor-dannye-za-iiun-2024>

3.2. Обзор рынка облигаций

Корпоративные облигации

Основные выводы:

- Рынок корпоративных облигаций продолжил уверенно расти в 2023 году. Это происходило во всех рейтинговых категориях. Ключевыми инвесторами в корпоративные облигации остаются банки, однако их доля сокращается. Динамика вложений физических лиц способствовала увеличению объемов размещений высокодоходных облигаций. В то же время доля вложений физических лиц в облигации остается незначительной.
- Переключение на эмиссию облигаций с плавающим купоном помогло корпоративным эмитентам не останавливать размещения даже в период роста процентных ставок. Однако сроки выпусков сократились, основная часть размещений пришлось на эмитентов высокого кредитного качества.
- Облигации в юанях пока не стали популярным финансовым инструментом в России. Ограниченная ликвидность в юанях у банков, более высокие доходности замещающих облигаций и необходимость повышать доходность размещаемых выпусков сдерживали потенциальный интерес к подобным размещениям как у инвесторов, так и у эмитентов.

Объем рынка российских облигаций уверенно рос в течение всего года. В целом объем облигаций на счетах в российских депозитариях увеличился на 17%, до 50 трлн руб.: в основном речь идет о сегменте госбумаг (+12% г/г) и корпоративных облигаций (рис. 12), который уверенно прибавлял весь год, достигнув 13,6 трлн руб. (+26% г/г). Однако во второй половине года рост рынка замедлился на фоне ужесточения Банком России денежно-кредитной политики, но полностью не остановился. Во многом этому способствовали размещения корпоративных облигаций с плавающим купоном (подробнее см. раздел 4.2). Размещение корпоративных фло-атеров стало тенденцией 2023 г., которая позволила эмитентам привлекать средства на рынке облигаций даже в период повышения ставок.

На объеме облигаций иностранных эмитентов сказалась валютная переоценка: в рублевом эквиваленте этот сегмент вырос на 200 млрд руб. (+7% г/г). При этом в 2023 г. происходили значительные погашения бумаг иностранных эмитентов, которые фактически компенсировала валютная переоценка. Также эмитенты выпускали замещающие облигации, что увеличивало объем бумаг на счетах в российских депозитариях. Выросла доля облигаций финансовых институтов, при этом объем субфедеральных и муниципальных облигаций сократился, а облигаций банков - почти не изменился.

Банки продолжают оставаться основными инвесторами в корпоративные облигации, однако их доля в 2023 г. сократилась с 46 до 43%. При этом вложения населения увеличились на треть (рис. 14), но их объем остается все еще незначительным.

В 2023 г. росли объемы размещений облигаций практически всех рейтинговых категорий. При этом основные инвесторы в сегмент высокорисковых облигаций - физические лица - стали обращать внимание и на облигации более высокого кредитного качества. Этому способствовал более сильный рост доходностей облигаций при отставании депозитных ставок. В свою очередь благодаря такому интересу размещения облигаций из высокодоходного сегмента продолжались и на фоне роста доходностей.

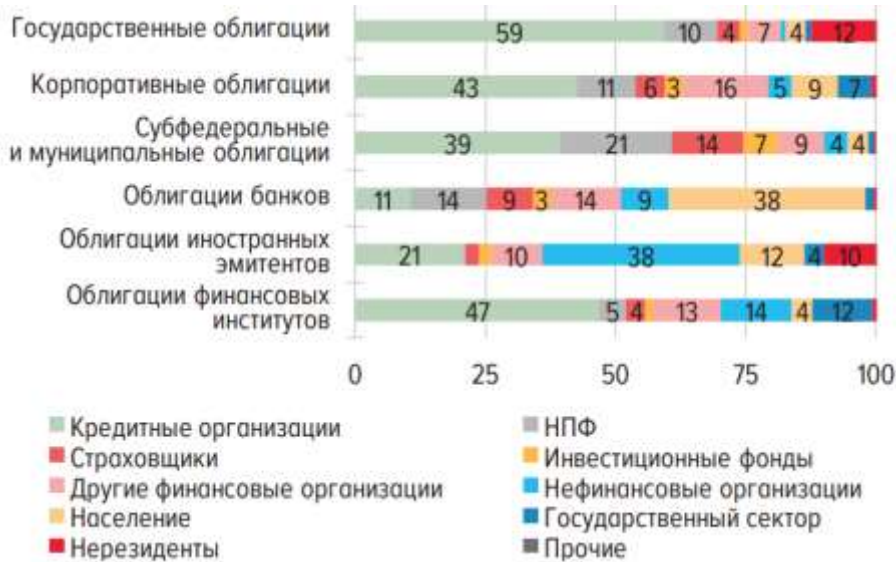
В 2023 г. на российском рынке облигаций появился новый тип инструментов: корпоративные облигации, привязанные к стоимости золота. Было размещено два выпуска компании из золотодобывающей отрасли с погашением в 2028 и 2030 годах. Объемы размещения составили 11 и 6,8 млрд руб. соответственно. Номинал обоих выпусков равен рублевой стоимости одного грамма золота, установленной Банком России. Выпуская такие облигации, производитель золота существенно сокращает рыночные и валютные риски изменения цен на свою продукцию. Инвестор в свою очередь получает экспозицию на золото с отсутствием затрат на его хранение и более благоприятной относительно обезличенных металлических счетов ликвидностью. 20% по каждому из выпусков было приобретено розничными инвесторами. В 2024 г. еще одна компания отрасли разместила аналогичные облигации.

Рис. 3. Объем облигаций на счетах в российских депозитариях, на конец года, трлн руб.



Источник информации: Банк России

Рис. 4. Структура держателей облигаций на 31.12.2023 г., %



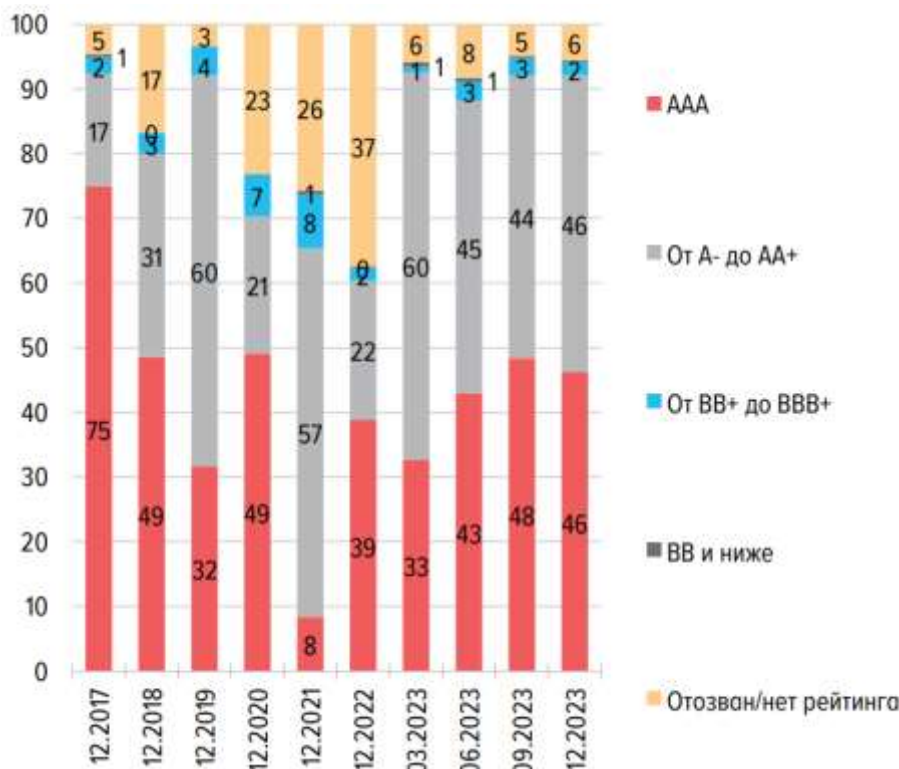
Источник информации: Банк России

Рис. 5. Структура держателей корпоративных облигаций, %



Источник информации: Банк России

Рис. 6. Рейтинговая структура корпоративных облигаций



Источник информации: Сbonds, Банк России

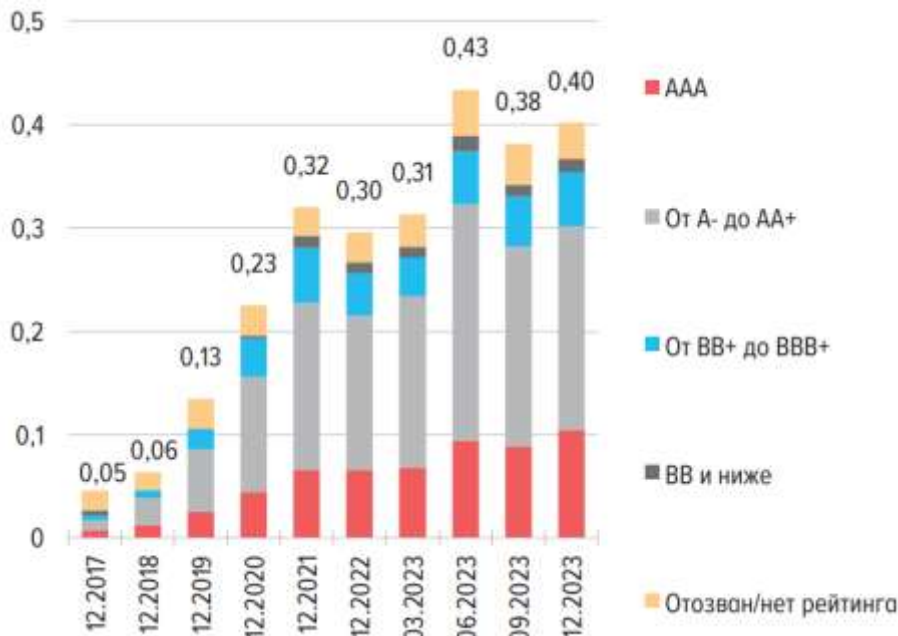
Кредитные спреды для компаний первого (уровень рейтинга AA и выше по российской шкале и выше) и второго (от A- до AA-) эшелонов почти не менялись в течение первой половины года (рис. 16). Позднее из-за опережающего роста доходностей ОФЗ спреды наиболее ликвидных корпоративных облигаций первого эшелона сократились до отрицательных значений. Такое изменение спредов носит технический характер и часто происходит из-за более быстрой реакции ликвидных бумаг на рост процентных ставок или иного ухудшения рыночных условий. Рынок корпоративных облигаций, даже высокого кредитного качества, как правило, менее ликвиден по сравнению с рынком госбумаг.

Рис. 7. Динамика спредов доходностей облигаций с различным уровнем кредитного рейтинга к ОФЗ, б.п. годовых



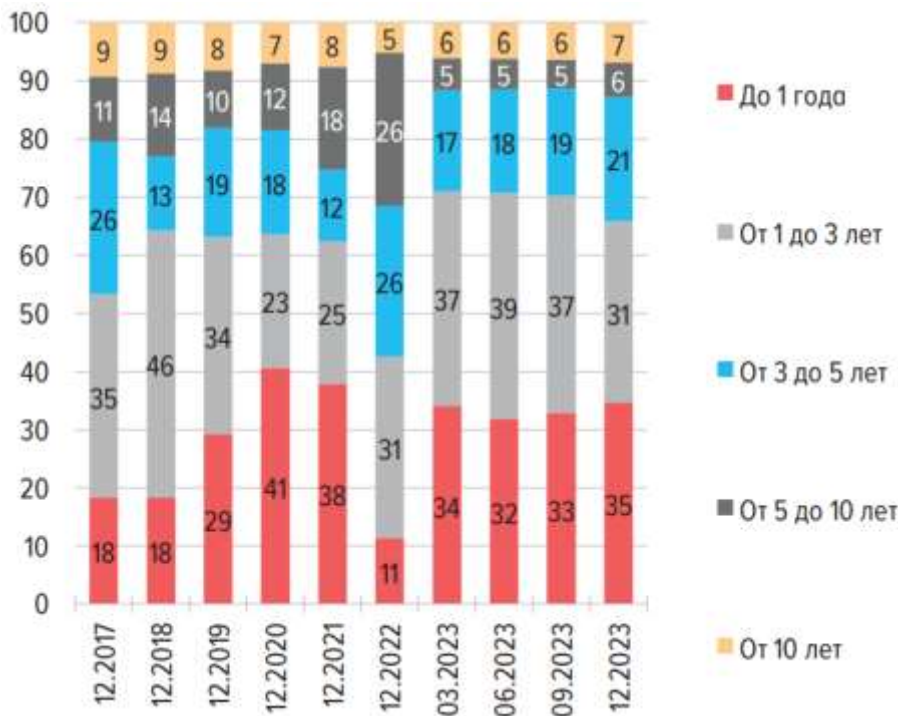
Источник информации: Cbonds, Банк России

Рис. 8. Объемы корпоративных облигаций на счетах физических лиц, на конец периода, трлн руб.



Источник информации: Cbonds, Банк России

Рис. 9. Срочность корпоративных облигаций в рублях на конец периода, %



Источник информации: Cbonds, Банк России

При этом корпоративные спреды высокорисковых облигаций (так называемого третьего эшелона) расширялись относительно более медленными темпами. Это связано с особенностями инвесторской базы, преобладающей в указанном сегменте: основные держатели таких бумаг - физические лица. Они, как правило, покупают высокодоходные облигации и удерживают их до погашения, из-за чего ликвидность таких бумаг ограничена. При этом спрос на подобные размещения может сохраняться в силу разницы между депозитными ставками и доходностями таких облигаций.

Сроки корпоративных облигаций преимущественно сократились. Растущие ставки, хотя и не стали препятствием для первичных размещений, однако вынуждали эмитентов привлекать средства на более короткие сроки. Так, втрое выросла доля выпусков до 1 года. Одновременно с этим уменьшилась доля средне- и долгосрочных облигаций (свыше 3 лет).

Облигации в юанях

В 2022 г. на российском рынке появились облигации в юанях. Бурно развиваясь в IV квартале 2022 г., в 2023 г. этот сегмент замедлился. За 2023 г. объем облигаций в юанях вырос с 0,6 до 1,1 трлн руб., однако большая часть прироста пришлась на I квартал.

Замедлению темпов роста сегментов юаневых облигаций способствовала ограниченная ликвидность в юанях у потенциальных инвесторов. Банки обладают ликвидностью в китайской валюте (прежде всего благодаря счетам крупных российских экспортеров) и являются основными инвесторами в юаневые облигации. Однако ограниченный объем ликвидности в юанях, ослабление рубля и спрос на юань со стороны импортеров стали сдерживать потенциальный интерес банков к таким размещениям. Вторую крупную группу инвесторов составляют физические лица. На спрос с их стороны влияет разница в доходностях между облигациями в юанях и замещающими облигациями: доходности замещающих облигаций в долларах США (с выплатами в рублях) выглядят привлекательнее.

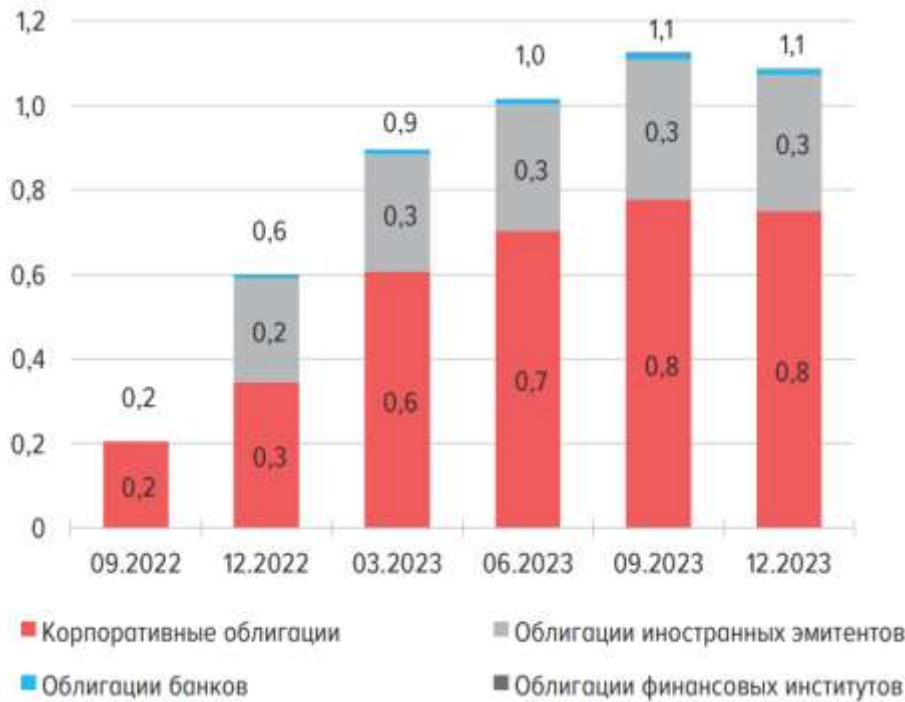
При этом на предложения эмитентов сказывается и рост доходностей облигаций в юанях, что делает такие размещения для них менее интересными.

Рис. 10. Динамика доходности облигаций в юанях, % годовых



Источник информации: Cbonds, Банк России

Рис. 11. Объем облигаций в юанях, трлн руб.



Источник информации: Банк России

Рис. 12. Отраслевая структура облигаций в юанях на российском рынке, %



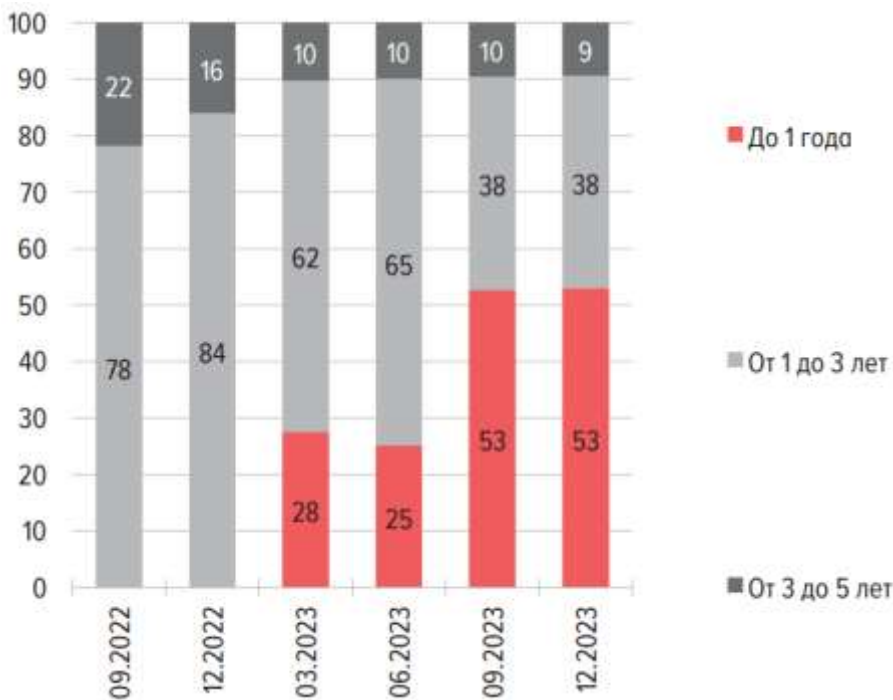
Источник информации: Cbonds, Банк России

Рис. 13. Держатели облигаций в юанях, %



Источник информации: Банк России

Рис. 14. Сроки облигаций в юанях, %



Источник информации: Cbonds, Банк России

Основная доля облигаций в юанях приходится на эмитентов из нефтегазовой отрасли, энергетики, цветной и черной металлургии. В этом году прибавились еще выпуски эмитентов из химической и нефтехимической отрасли, а также менее крупные размещения эмитентов из других отраслей.

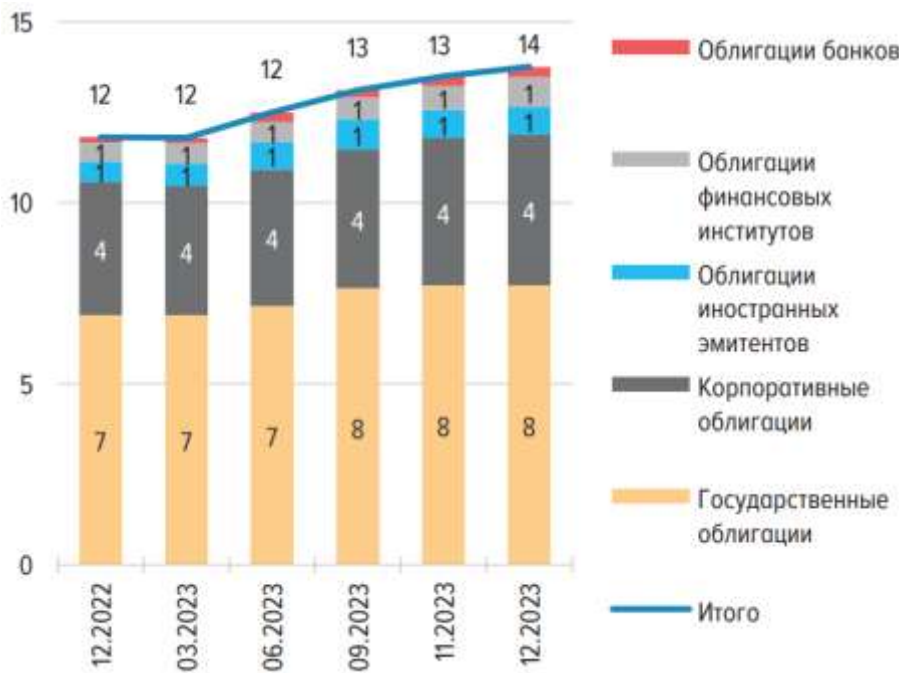
В 2023 г. сроки размещаемых облигаций в юанях также сократились: доля краткосрочных облигаций (до 1 года) превысила 50%. В будущем рост сегмента облигаций в юанях, размещаемых на внутреннем рынке, будет зависеть как от потребностей эмитентов и их адаптации к рыночным условиям, так и от наличия достаточной свободной ликвидности в юанях на российском рынке.

Корпоративные флоатеры

Еще одна тенденция 2023 г. связана с наращиванием корпоративными эмитентами предложения облигаций с плавающим купоном. До этого года ведущая роль в размещении флоатеров принадлежала Минфину России: основной рост объемов выпуска серий ОФЗ-ПК пришелся на 2020-2023 годы. Корпоративные эмитенты ранее также размещали облигации с плавающим купоном, однако ликвидность таких выпусков была ограничена, поскольку большое количество этих выпусков приходилось на нерыночные размещения.

В 2023 г. корпоративные эмитенты начали размещать облигации с плавающим купоном более активно. В то же время для эмитента выпуск таких облигаций повышает чувствительность его пассивов к изменению процентных ставок. С одной стороны, флоатер позволяет привлечь фондирование эмитентам даже в период роста ставок на рынке. С другой стороны, компании принимают на себя риск увеличения выплат по облигациям.

Рис. 15. Объем облигаций флоатеров, трлн руб.



Источник информации: Банк России

Рис. 16. Отраслевая структура корпоративных флоатеров, %



Источник информации: Cbonds, Банк России

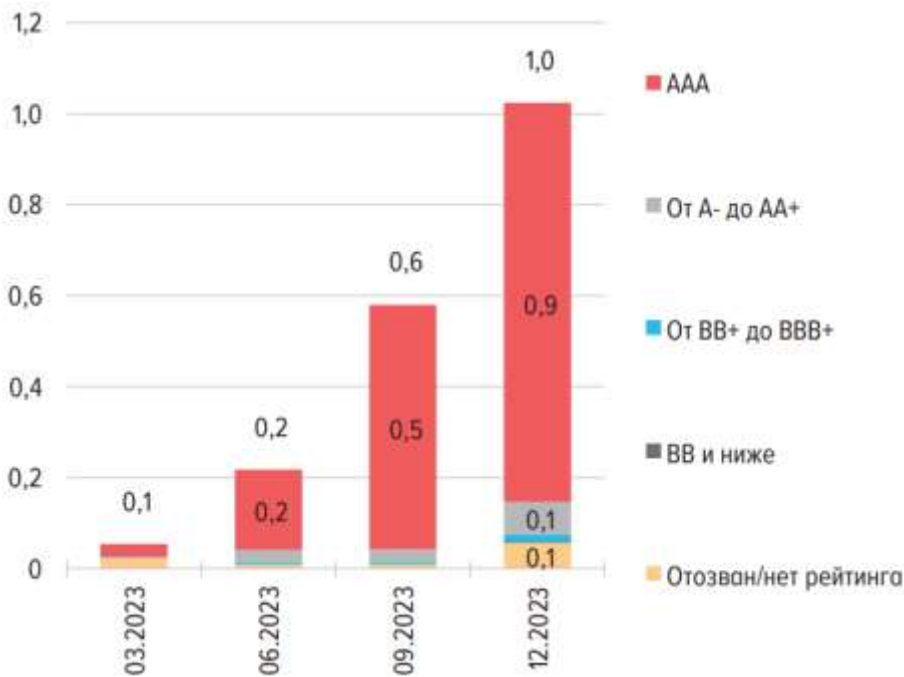
Эмитенты могут предпочесть размещение облигаций с плавающим купоном в период высоких ставок или даже в период их роста, если они ожидают скорого снижения процентных ставок в будущем. Для инвестора облигации-флоатеры позволяют защитить вложения при росте процентных ставок, однако при смене фазы цикла они становятся менее привлекательными.

Основная часть размещений корпоративных флоатеров (86%) пришлось на крупные компании с высоким кредитным рейтингом. Основной базовой ставкой, на которую размещались флоатеры, является ключевая

ставка. В то же время во второй половине 2023 г. увеличилась доля облигаций, размещенных с использованием ставки RUONIA в качестве базовой.

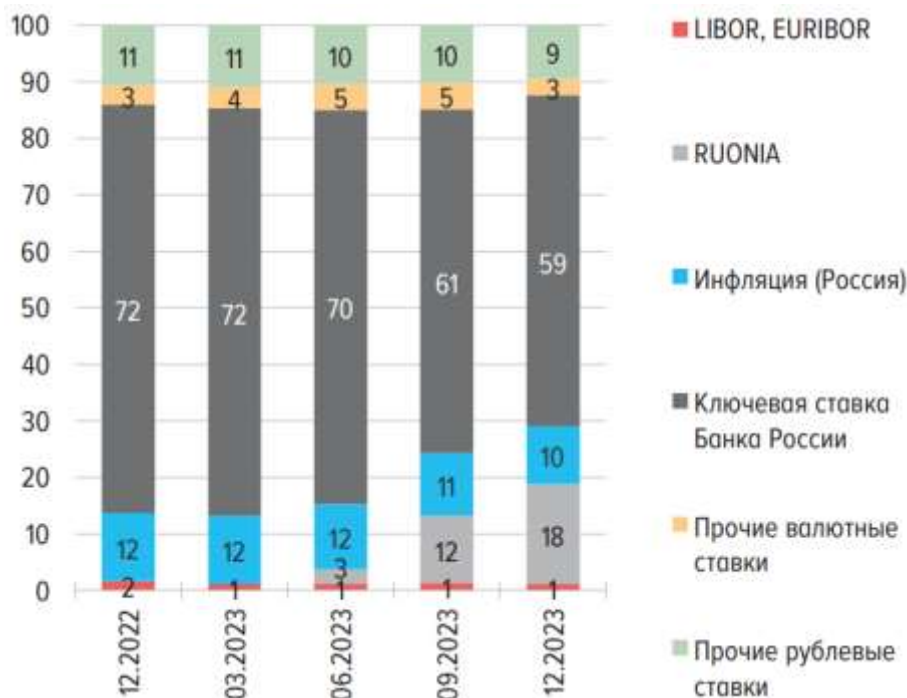
В сочетании с ростом объемов кредитования нефинансовых компаний по плавающим ставкам такой рост размещений облигаций способствует постепенному накоплению процентного риска нефинансовыми компаниями. Это повышает важность выстраивания качественной системы управления рыночными рисками в корпоративном секторе. На текущий момент рост предложения облигаций с плавающим купоном нефинансовыми компаниями не вызывает существенных опасений, связанных с рисками для их финансовой устойчивости. Во-первых, несмотря на поступательную динамику, общий объем размещений пока невелик. Во-вторых, ключевыми эмитентами выступают эмитенты высокого кредитного качества (крупные компании), обладающие опытом использования различных продуктов для управления рисками и привлечения финансирования.

Рис. 17. Рейтинговая структура облигаций флоатеров, размещенных в 2023 году, трлн руб., накопленным итогом



Источник информации: Sbonds, Банк России

Рис. 18. Базовые ставки корпоративных флоатеров, %



Источник информации: Cbonds, Банк России

Замещающие облигации

Основные выводы:

- Объем рынка замещающих облигаций достиг почти 1,8 трлн руб., номинал основной части выпусков выражен в долларах США.
- Главными держателями замещающих облигаций остаются банки, однако их доля снизилась в пользу физических лиц и инвестиционных фондов. Инвесторы используют замещающие выпуски как защитный актив в условиях высокой волатильности курса рубля.
- Ликвидность вторичного рынка замещающих облигаций выросла в IV квартале 2023 г. на фоне размещений бумаг и активности физических лиц и профучастников.
- Замещение еврооблигаций корпоративных эмитентов происходит медленнее, чем ожидали участники рынка. Срок замещения корпоративных еврооблигаций был продлен до 1 июля 2024 г., также запланирована эмиссия замещающих суверенных выпусков.

В 2023 г. российские корпоративные эмитенты продолжили замещать выпуски еврооблигаций в соответствии с Указом Президента Российской Федерации¹. Замещающие облигации выпускаются по российскому праву и являются локальными инструментами. Они сохраняют все условия замещаемых облигаций: срок погашения, ставка купона и график выплат. Номинал замещающих бумаг выражен в иностранной валюте, при этом их держатели получают выплаты через российскую инфраструктуру в рублях и могут проводить операции с ними на вторичном рынке.

Несмотря на то что изначально замещение облигаций планировалось до конца 2023 г., не все эмитенты успели выпустить соответствующие бумаги, и срок замещения был перенесен на 1 июля 2024 года. В июле 2023 г. Правительственная комиссия разрешила не замещать выпуски с погашением до конца 2024 года. Также эмитент может не замещать выпуски, которые допущены к организованным торгам на Московской Бирже, при этом необходимо согласие держателей более 75% от общего числа бумаг в российском контуре. На конец 2023 г. Правительственная комиссия позволила не замещать отдельные выпуски четырем эмитентам, при этом только один из выпусков планируется к погашению после 2024 года. В то же время некоторые компании еще опрашивают держателей бумаг о решении замещать еврооблигации, а также

могут обсуждать с Правительственной комиссией освобождение от замещения. Кроме того, два эмитента досрочно погасили по одному выпуску еврооблигаций.

По итогам 2023 г. 15 эмитентов заместили 49 выпусков еврооблигаций на общую сумму 1,8 трлн руб. (19,8 млрд долл. США). Номинал наибольшей части замещенных бумаг выражен в долларах США. Средний коэффициент замещения (соотношение замещающего и еврооблигационного выпусков по номинальному объему) варьировался от 6 до 89% и составил в среднем 54%⁴, при этом более высокий коэффициент имеют бумаги, замещенные в конце 2023 года.

Наибольшую активность в замещении еврооблигаций проявили компании нефтегазовой отрасли, которые первыми приступили к выпуску замещающих бумаг в 2022 г. и продолжили делать это в I-III кварталах 2023 г. Следующая волна эмиссии замещающих бумаг началась в IV квартале 2023 г. после решения регуляторных вопросов, в том числе определения критериев для освобождения от замещения. В частности, замещение еврооблигаций провели банки, металлургические и химические компании. По итогам 2023 г. на нефтегазовые компании пришлось 84% всех замещающих облигаций, при этом основная часть бумаг выпущена одним крупным эмитентом (ООО «Газпром капитал»). В 2024 г. ожидается замещение оставшихся еврооблигаций банков и транспортных компаний.

В структуре держателей замещающих облигаций преобладают кредитные организации, однако доля бумаг в их владении снизилась с 50 до 33% в течение 2023 года. В то же время доля инвестиционных фондов среди держателей замещающих бумаг за год выросла с 5 до 10%, а населения - с 19 до 29%. При этом физические лица доминировали в оборотах замещающих выпусков на вторичном рынке и выступали нетто-покупателями этих бумаг. В 2023 г. появились ПИФ с инвестиционными стратегиями, основанными на инвестициях в замещающие облигации, в результате чего доля ПИФ среди держателей бумаг может увеличиться. В этом случае поддержку ликвидности вторичного рынка замещающих облигаций окажет запущенная Московской Биржей программа маркетмейкинга, которая требует от маркетмейкера обеспечить стабильность цен на бумаги (например, с помощью предельного спреда двусторонней котировки).

Помимо физических лиц, основными нетто-покупателями замещающих облигаций на вторичном рынке выступили банки-СЗКО и профучастники, а нетто-продавцами - прочие банки и резиденты (рис. 39). Причем для покупки замещающих выпусков физическим лицам не нужен статус квалифицированного инвестора, даже если бумаги формально должны были быть доступны только таким инвесторам (например, субординированные облигации банков).

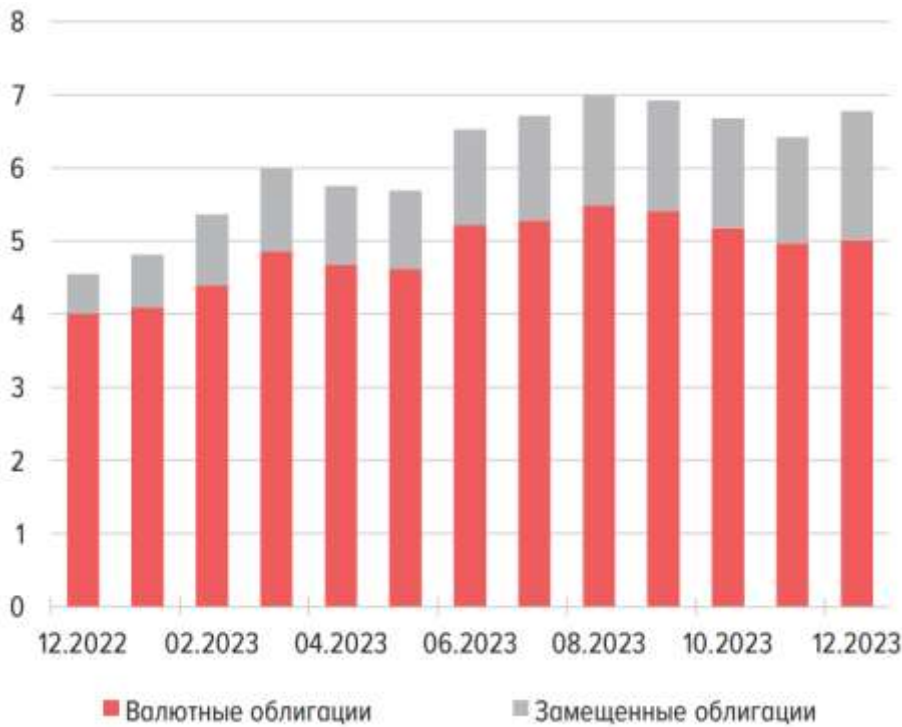
Инвесторы рассматривают замещающие выпуски как защитный актив, который позволяет снизить потери в периоды высокой волатильности курса рубля.

Замещающие госбумаги

В III квартале 2023 г. Правительство Российской Федерации наделило Минфин России правом выпуска ценных бумаг, замещающих суверенные еврооблигации. Как и в случае с корпоративными эмитентами, замещающие бумаги должны быть идентичны по основным параметрам суверенным еврооблигациям, однако будут выпущены в российской инфраструктуре и будут обращаться на бирже. Выпуск первых бумаг планировался в IV квартале 2023 г., но был отложен на фоне активного замещения корпоративных еврооблигаций в конце года.

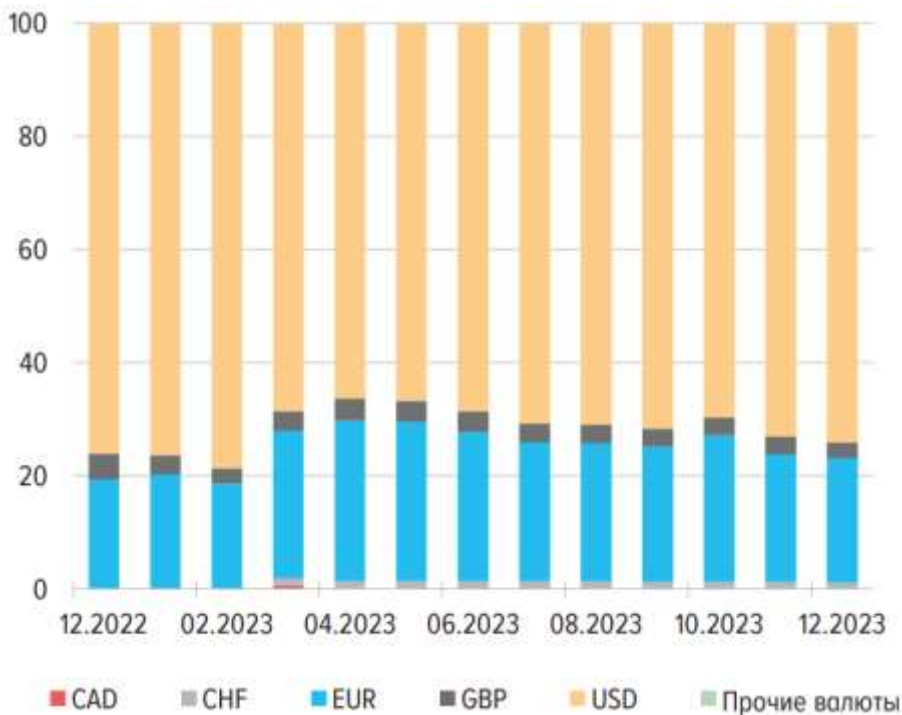
Всего в обращении находятся суверенные еврооблигации номинальным объемом 2,9 трлн руб. (32,9 млрд долл. США). На первом этапе будут замещены четыре выпуска, которые зарегистрированы в иностранной инфраструктуре (имеют код XS), и их непогашенный объем в обращении составляет 702,8 млрд руб. (7,8 млрд долл. США). При среднем коэффициенте замещения на уровне корпоративных выпусков их замещение добавит сегменту замещающих бумаг около 378,4 млрд руб. (4,2 млрд долл. США). При этом замещение еврооблигаций Минфина России позволит построить кривую примерной стоимости государственных заимствований в иностранных валютах.

Рис. 19. Динамика валютных облигаций и замещающих облигаций российских эмитентов, трлн руб.



Источник информации: Cbonds, Банк России

Рис. 20. Распределение замещающих облигаций по валюте номинала, %



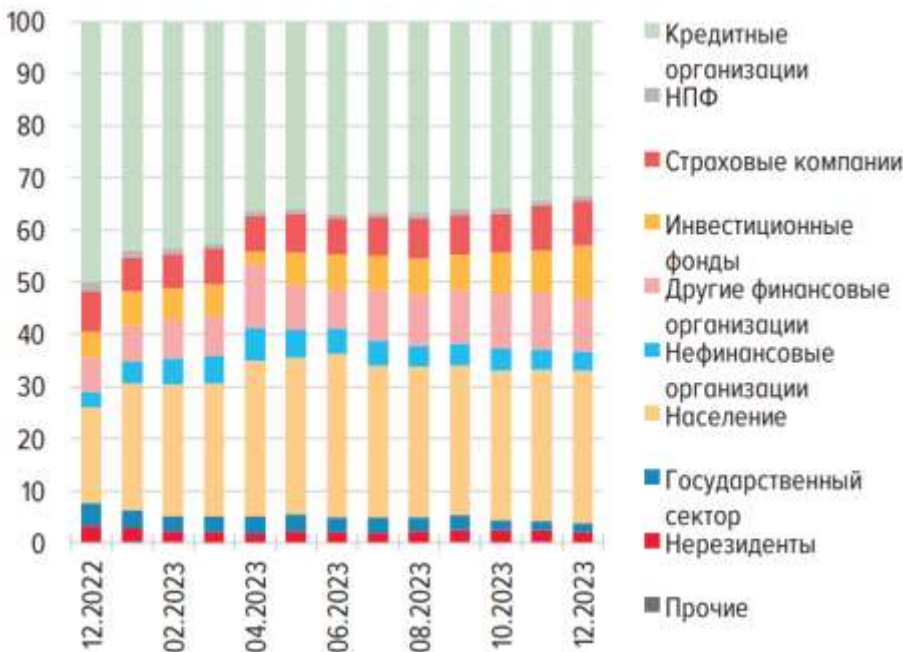
Источник информации: Cbonds, Банк России

Рис. 21. Отраслевая структура замещающих облигаций, трлн руб.



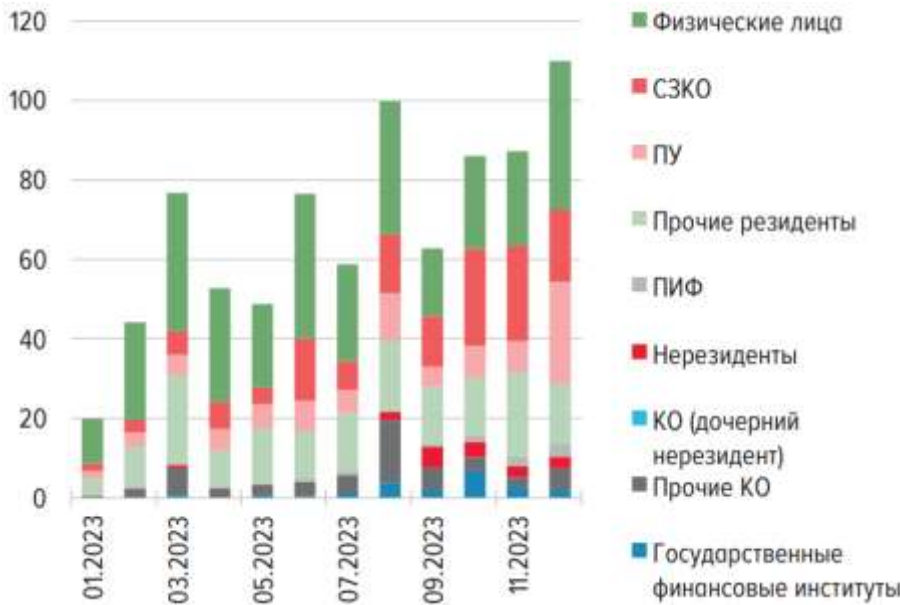
Источник информации: Cbonds, Банк России

Рис. 22. Структура держателей замещающих облигаций, %



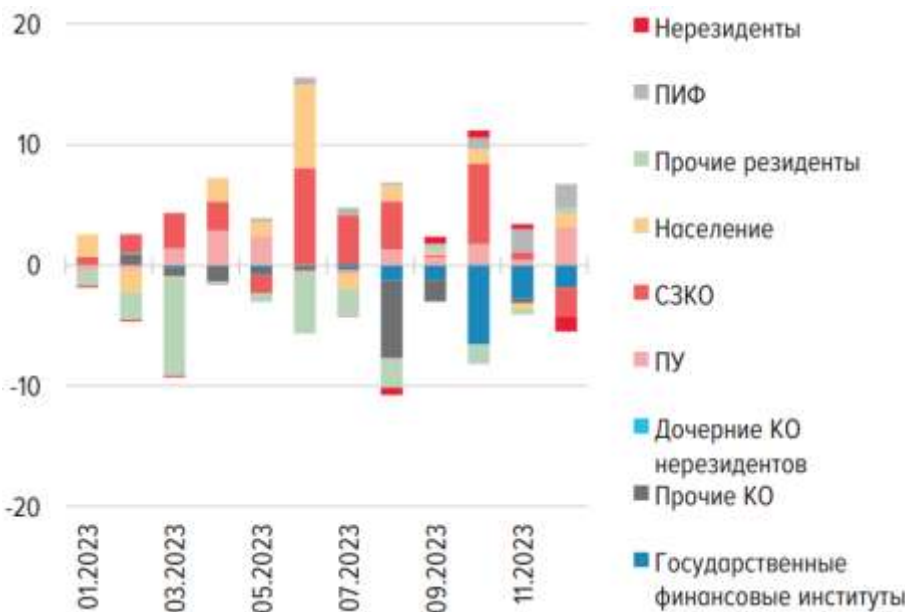
Источник информации: Cbonds, Банк России

Рис. 23. Обороты на вторичном рынке замещающих облигаций в разрезе различных участников в 2023 году, млрд руб.



Источник информации: Банк России, ПАО Московская Биржа

Рис. 24. Нетто-покупки (+) и нетто-продажи (-) замещающих облигаций различными участниками в 2023 году, млрд руб.



Источник информации: Банк России, ПАО Московская Биржа

Источник обзора: Банк России, https://cbr.ru/Collection/Collection/File/48944/fi_review_2023.pdf

4. Описание процесса оценки объекта

В соответствии с Федеральным стандартом оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», при проведении оценки используются сравнительный, доходный и затратный подходы. 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 большинстве случаев оценка проводится с использованием всех трех подходов. Это позволяет определить стоимость объекта оценки тремя различными путями, каждый из которых имеет свои ограничения в конкретном использовании. Однако в ряде случаев некоторые подходы по тем или иным причинам не могут быть применены.

При выборе учитываются следующие факторы: цель оценки, вид оцениваемой стоимости, надежность, полнота и достаточность исходной аналитической информации, как уникальной для объекта оценки, так и общего характера.

4.1. Определение стоимости Объекта с применением затратного подхода

4.1.1. Методология оценки с применением затратного подхода

Использование затратного подхода осуществляется при наличии возможности восстановления или замещения объекта оценки. Затратный подход к оценке интеллектуальной собственности основан на определении затрат, необходимых для восстановления или замещения объекта оценки с учетом его износа. Оценка справедливой стоимости с использованием затратного подхода включает следующие основные процедуры:

- определение суммы затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки;
- определение величины износа объекта оценки по отношению к новому аналогичному объекту оценки;
- расчет справедливой стоимости объекта оценки путем вычитания из суммы затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки, величины износа объекта оценки.

Сумма затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки, включает в себя прямые и косвенные затраты, связанные с созданием интеллектуальной собственности и приведением ее в состояние, пригодное к использованию, а также прибыль инвестора – величину наиболее вероятного вознаграждения за инвестирование капитала в создание интеллектуальной собственности.

Сумма затрат на создание нового объекта, аналогичного оцениваемому объекту интеллектуальной собственности, может быть определена путем индексации фактически понесенных в прошлом правообладателем затрат на создание оцениваемого объекта интеллектуальной собственности или путем калькулирования в ценах и тарифах, действующих на дату оценки, всех ресурсов (элементов затрат), необходимых для создания аналогичного объекта.

При проведении индексации оценщик руководствуется индексами изменения цен по элементам затрат. При отсутствии доступной достоверной информации об индексах изменения цен по элементам затрат возможно использование индексов изменения цен по соответствующим отраслям промышленности или других соответствующих индексов.

4.1.2. Применимость затратного подхода

В соответствии с Федеральным стандартом оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)» (пункт 25), рассматривая возможность и целесообразность применения затратного подхода, оценщику необходимо учитывать:

- возможность для участников рынка создать объект, обладающий такой же полезностью, что и объект оценки, – значимость подхода высокая, когда у участников рынка есть возможность создать объект без значительных юридических ограничений, настолько быстро, что участники рынка не захотят платить значительную премию за возможность немедленного использования оцениваемого актива при его покупке;
- надежность других подходов к оценке объекта – наиболее высока значимость затратного подхода, когда объект не генерирует непосредственно доход и является специализированным, то есть не продается на рынке отдельно от бизнеса или имущественного комплекса, для которого был создан.

Поскольку объектом оценки является облигация, применение затратного подхода для определения справедливой стоимости Объекта оценки Оценщиками определено нецелесообразным.

4.2. Определение стоимости Объекта с применением сравнительного подхода

4.2.1. Методология оценки с применением сравнительного подхода

Сравнительный подход к оценке – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними.

Сравнительный подход к оценке справедливой стоимости объектов основан на принципе эффективно функционирующего рынка, на котором инвесторы покупают и продают активы аналогичного типа.

Этапы проведения оценки сравнительным подходом сводятся к следующему:

- необходимо сравнить данные по сделкам с аналогичными объектами с данными по объектам оценки;
- преимущества и недостатки оцениваемых активов по сравнению с выбранными аналогами учитываются посредством соответствующих корректировок.

4.2.2. Применимость сравнительного подхода и выбор метода

В соответствии с Федеральным стандартом оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)» (пункт 5), рассматривая возможность и целесообразность применения сравнительного подхода, оценщику необходимо учитывать:

- активность рынка (значимость сравнительного подхода тем выше, чем больше сделок с аналогами осуществляется на рынке);
- доступность информации о сделках (значимость сравнительного подхода тем выше, чем надежнее информация о сделках с аналогами);
- актуальность рыночной ценовой информации (значимость сравнительного подхода тем выше, чем меньше удалены во времени сделки с аналогами от даты оценки и чем стабильнее рыночные условия были в этом интервале времени);
- степень сопоставимости аналогов с объектом оценки (значимость сравнительного подхода тем выше, чем ближе аналоги по своим существенным характеристикам к объекту оценки и чем меньше корректировок требуется вносить в цены аналогов).

Объектом оценки являются облигации, находящиеся в состоянии дефолта. Применение сравнительного подхода нецелесообразно по причине отсутствия данных о котировках аналогичных облигаций.

4.3. Определение стоимости Объекта с применением доходного подхода

4.3.1. Методология оценки с применением доходного подхода

Доходный подход – способ оценки имущества, основанный на определении текущей стоимости будущих доходов от его использования.

В основе доходного подхода лежит прогнозирование дохода и риска, связанного с получением данного дохода. Чем выше риск, тем большую отдачу вправе ожидать инвестор. Анализ «риск-доходность» является на сегодняшний день самым современным и наиболее эффективным при выборе объекта инвестирования.

4.3.2. Применимость подхода и выбор метода

В соответствии с Федеральным стандартом оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)» (пункт 12), рассматривая возможность и целесообразность применения доходного подхода, оценщику необходимо учитывать:

- способность объекта приносить доход (значимость доходного подхода выше, если получение дохода от использования объекта соответствует целям приобретения объекта участниками рынка);
- степень неопределенности будущих доходов (значимость доходного подхода тем ниже, чем выше неопределенность, связанная с суммами и сроками поступления будущих доходов от использования объекта).

Поскольку объектом оценки являются облигации, у Оценщиков имеется возможность спрогнозировать будущие денежные потоки, связанные с объектом оценки.

4.3.3. Описание текущего состояния Заемщика

Согласно информации, представленной в резюме Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 12.11.2013 г. и Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 26.11.2013 г., все средства от размещения Облигаций будут использованы эмитентом для единственной цели – финансирования займа, предоставляемого «ВПБ». Средства полученного займа будут использованы «ВПБ» для диверсификации источников фондирования и на общекорпоративные цели.

Общество с ограниченной ответственностью «Внешнеэкономический промышленный банк», (сокращенное наименование ООО «ВНЕШПРОМБАНК») – российский коммерческий банк, прекративший деятельность 21 января 2016 года в связи с отзывом лицензии Центральным банком РФ.

Совокупные активы Внешпромбанка в отчете временной администрации оцениваются в 40,43 млрд руб., обязательства – в 250,545 млрд руб.

Чистый убыток Внешпромбанка на 21 января 2016 года оценивается в 151,012 млрд руб., а непокрытые убытки прошлых лет – в 68,112 млрд руб.

По данным официальной статистики, по величине активов Внешпромбанк на 1 января 2016 занимал 40-е место в банковской системе Российской Федерации. Однако одной из причин отзыва у него лицензии на осуществление банковских операций в январе 2016 года был назван значительный дисбаланс между активами и обязательствами.

Совокупный объем требований к Внешпромбанку на 2 июня 2016 г. составил 214,9 млрд рублей.

Заявителей, которых можно будет отнести к кредиторам первой очереди (вкладчики, индивидуальные предприниматели, АСВ), оказалось более 10 тыс. человек, сумма их требований – почти 81 млрд. Требования второй очереди (задолженность по зарплате) не предъявлялись, а в третьей очереди – почти тысяча компаний с требованиями на сумму 133,9 млрд рублей.

По состоянию на дату оценки ООО «ВНЕШПРОМБАНК» признано несостоятельным (банкротом) и в отношении него открыто конкурсное производство/

4.3.4. Расчет справедливой стоимости объекта оценки

По оцениваемым облигациям 26.02.2016 г. был объявлен технический дефолт по причине нарушения финансовых ковенант. В последствии был объявлен дефолт по купонным платежам 16.05.2016 г. и 14.11.2016 г., а также по погашению облигации 14.11.2016 г., поскольку данное требование входит в третью очередь удовлетворения требований кредиторов.

Поскольку требования кредиторов первой очереди в 2 раза превышают совокупные активы банка, вероятность возврата займа, предоставленного ООО «ВНЕШПРОМБАНК», минимальна.

Таким образом, справедливая стоимость облигации VPB FUNDING LIMITED на 29.07.2024 г. была принята Оценщиками условно равной 1 долл. США.

Табл. 12. Расчет справедливой стоимости Объекта оценки

Показатель	Значение
Стоимость 1 облигации, долл. США	1,00
Количество облигаций, шт.	500
Курс USD/RUB на дату оценки, руб.	85,57
Справедливая стоимость Объекта оценки, руб.	42 782,50

Источник информации: расчет Оценщиков

Справедливая стоимость облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. в соответствии с МСФО 13, на 29.07.2024 г. составляет

42 782,50 руб. (Сорок две тысячи семьсот восемьдесят два рубля 50 копеек).

4.4. Согласование результатов оценки

Поскольку при определении справедливой стоимости применялся только один (доходный) подход, согласования результатов не требуется.

Согласно Федеральному стандарту оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)» (пункт 14), результат оценки может быть представлен в виде числа и (или) интервала значений, являться результатом математического округления.

Справедливая стоимость облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. в соответствии с МСФО 13, на 29.07.2024 г. составляет

42 782,50 руб. (Сорок две тысячи семьсот восемьдесят два рубля 50 копеек).

5. Заключение и выводы о стоимости

Справедливая стоимость облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. в соответствии с МСФО 13, на 29.07.2024 г. составляет

42 782,50 руб. (Сорок две тысячи семьсот восемьдесят два рубля 50 копеек).

Оценщик




Г.Р. Григорян

29 июля 2024 г.

Генеральный директор

ООО «Центр корпоративных решений»



Г.Р. Григорян



Источники информации

Федеральное законодательство

Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.

Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 14.04.2022 г. №200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».

Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 14.04.2022 г. №200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».

Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 14.04.2022 г. №200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».

Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 14.04.2022 г. №200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».

Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 14.04.2022 г. №200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».

Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 14.04.2022 г. №200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».

Данные, предоставленные Заказчиком

Копия Отчета по сделкам и операциям, совершенным в интересах клиента в течение 25.07.2024 г.

Копия резюме Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 12.11.2013 г. и Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента 26.11.2013 г.

Копия сведений об организации-эмитенте.

Копия анкеты выпуска облигаций.

Копия сообщения об обесценении ценных бумаг из-за банкротства.

Другие источники информации

Стандарты и правила осуществления оценочной деятельности Ассоциации «Русское общество оценщиков» (РОО).

Международные стандарты оценки (МСО), 2022 г.

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введённый в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н.

Ермаченков С.Г. «Стоимость имущества и срок его реализации». М., 2010.

Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бейли Д.В. «Инвестиции». М.: Инфра-М, 2004 г.

Аналитика интернет-порталов: Bloomberg, Finmarket, www.damodaran.com и др.

Открытые исследования и публикации Росстата, ЦБ РФ, Минэкономразвития и др.

Приложение 1. Копии документов Оценщиков

**ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ
(РОСРЕЕСТР)**

Чистопрудный бульвар, д. 6/19, стр.1, Москва, 101000
тел. (495) 917-15-24, факс (495) 983-40-22
e-mail: rosreestr@rosreestr.ru, <http://www.rosreestr.gov.ru>
20.12.2022 № **07-05889/22@**

на № 70839 от 15.12.2022

**АССОЦИАЦИЯ
«РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»**

Зюрикову В.В.

zurikov@srogo.ru

ВЫПИСКА

**из единого государственного реестра саморегулируемых организаций
оценщиков**

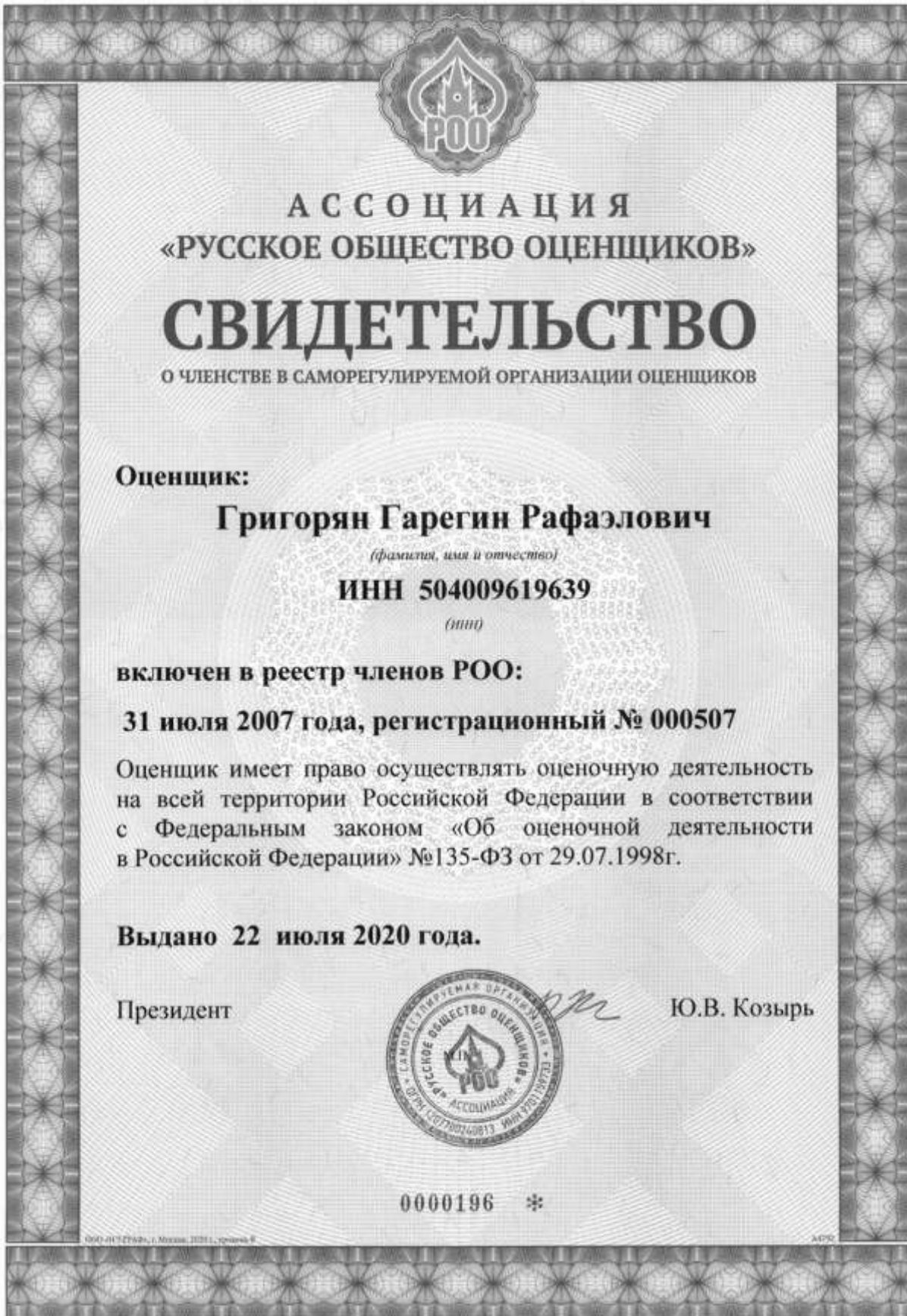
Полное наименование некоммерческой организации	АССОЦИАЦИЯ «РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	РОО
Место нахождения некоммерческой организации	105066, город Москва, 1-й Басманный пер., дом 2А
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Президент – Козырь Юрий Васильевич
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	09.07.2007
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0003

Начальник Управления
по контролю и надзору в сфере
саморегулируемых организаций



М.Г. Соколова

Фадеева Екатерина Владимировна
(495) 531-08-00 (14-19)





САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ
АССОЦИАЦИЯ
«РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»
RUSSIAN SOCIETY OF APPRAISERS



ОГРН 1207700240813 | ИНН 9701159733
 ✉ 107078, г. Москва, а/я 308 | E-mail: info@srooo.ru | Web: www.srooo.ru
 Тел.: (495) 662-74-25, (499) 261-57-53 | Факс: (499) 267-87-18



Ассоциированный член Европейской группы ассоциаций оценщиков (TEGoVA)



Член Торгово-промышленной палаты Российской Федерации



Член Международного комитета по стандартам оценки (IVSC)

Выписка

из реестра саморегулируемой организации оценщиков

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

Григоряна Гарегина Рафаэловича

(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что Григорян Гарегин Рафаэлович

(Ф.И.О. оценщика)

является членом РОО и включен(а) в реестр «31» июля 2007 г. за регистрационным номером 000507

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного воздействия: нет

Квалификационный аттестат:

1. №035665-1 от 19.01.2024, Оценка недвижимости, действителен до 19.01.2027;
2. №035666-2 от 19.01.2024, Оценка движимого имущества, действителен до 19.01.2027;
3. №035667-3 от 19.01.2024, Оценка бизнеса, действителен до 19.01.2027

Иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков:

Место работы (основное): Общество с ограниченной ответственностью "Центр корпоративных решений" (ИНН 9705008380)

Стаж в области оценочной деятельности: 17 лет

Общий стаж: 29 лет

Информация о высшем образовании и/или профессиональной переподготовке в области оценочной деятельности:

1. Диплом № ПП 656739 от 20.12.2006 Государственный университет по землеустройству (переподготовка в области оценки);
2. Диплом № ШВ 220636 от 25.06.1993 Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова (высшее)

Информация о наличии дисциплинарных взысканий: По состоянию на 17.07.2024 незавершенные дела о нарушении оценщиком законодательства об оценочной деятельности в РФ и внутренних документов РОО в производстве отсутствуют. В РОО отсутствует информация о фактах взыскания средств из компенсационного фонда, а также причинении ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 17 июля 2024 г.

Дата составления выписки 17 июля 2024

Руководитель Отдела ведения реестра



В.В. Зюриков







Ренессанс
СТРАХОВАНИЕ

**ДОГОВОР (ПОЛИС)
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА**

Номер: 001PIL-680129/2024

СТРАХОВЩИК: ПАО «Группа Ренессанс Страхование»
121614, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Крылатское, ул. Крылатская, д. 17, к. 1
Лицензия БАНКА РОССИИ СИ № 1284 от 12.02.2024 г.

СТРАХОВАТЕЛЬ: Григорян Гарегин Рафаэлович,
паспорт 46 16 378867, выдан 26.10.2016г. ТП № 2 Межрайонного ОУФМС России по Московской обл. в
городском поселении Раменское. ИНН 504009619639
г. Москва, Волгоградский пр-т, д.78, кв.120

ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ
(СРОК ДЕЙСТВИЯ): с «28» июня 2024 г. по «27» июня 2025 г.
Обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором (Полисом).

РЕТРОАКТИВНАЯ ДАТА: Страхование, обусловленное настоящим Договором (Полисом), распространяется на страховые случаи, происшедшие после 00 часов дня, следующего за днем оплаты наличными деньгами или поступления на расчетный счет Страховщика страховой премии, но не ранее 00 часов дня, указанного как дата начала действия настоящего Договора (Полиса). В случае, если страховая премия не поступит на расчетный счет Страховщика в размере и сроки, установленные настоящим Договором (Полисом), то настоящий Договор (Полис) считается не вступившим в силу.

УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ: Событие, в результате которого причинен ущерб заказчику, заключившему договор на проведение оценки и/или вред третьим лицам, имело место после «28» июня 2019 года.
Настоящий Договор (Полис) заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков, утвержденные Приказом Генерального директора №181 от «03» октября 2019 г. (далее – Правила страхования). В случае разногласий при толковании условий настоящего Договора (Полиса) и Правил страхования, приоритет имеют положения настоящего Договора (Полиса).

ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ: Имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам в результате оценочной деятельности.

СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ: Установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба (имущественного вреда) 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 (имущественного вреда).
Страховой случай считается наступившем при соблюдении всех условий, указанных в п. 4.2. Правил страхования.

ВЫГОДОПРИБРАТЕЛИ: Выгодоприобретателями по настоящему Договору (Полису) являются:
– заказчик, заключивший договор на проведение оценки со Страхователем или юридическим лицом, с которым у Страхователя заключен трудовой договор;
– иные третьи лица, которым может быть причинен ущерб при осуществлении Страхователем оценочной деятельности.

ОБЪЕМ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ: В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая, по настоящему Договору (Полису) включаются расходы, указанные в п. 11.6.1 Правил страхования

ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ: 1) В соответствии с Разделом 5 Правил страхования.

СТРАХОВАЯ СУММА (ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ): 10.000.000,00 (Десять миллионов) рублей по каждому страховому случаю и по всем страховым случаям в совокупности, произошедшим в период действия настоящего Договора (Полиса).

ФРАНШИЗА (БЕЗУСЛОВНАЯ): Не установлена

СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ, ПОРЯДОК ОПЛАТЫ: 5.950,00 (Пять тысяч девятьсот пятьдесят) рублей.
Страховая премия подлежит оплате ООО «Центр корпоративных решений» единовременным платежом в срок до «28» июня 2024 года.
Настоящий Договор (Полис) составлен в г. Москва «21» июня 2024 года.

СПЕЦИАЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И ОГОВОРКИ:
- Форма, порядок и срок осуществления страховой выплаты предусмотрены разделом 10 и 11 Правил страхования.
- Подписывая настоящий Договор (Полис) страхования Страхователь подтверждает, что
- получил Правила страхования ответственности оценщика АО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденные Приказом Генерального директора №181 от «03» октября 2019г., ознакомлен, согласен с ними и обязуется их выполнять.
- в полном объеме получил информацию, предусмотренную пунктом 2.1.2. Базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц — получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций, объединяющих страховые организации, утв. Решением КФН ЦБ РФ, Протокол от 9 августа 2018 г. №КФНП-24
- согласен осуществлять взаимодействие со Страховщиком путем обращения в офисы Страховщика, посредством почтовой и телефонной связи, а также иными способами в случаях специально предусмотренных Правилами страхования,
- согласен получать сообщения и уведомления от Страховщика, в том числе в электронной форме, по адресам, телефонам, указанным в настоящем Договоре (Полисе).
Информация об адресах офисов Страховщика, в которых осуществляется прием документов при наступлении страховых случаев и иных сообщений, а также о случаях и порядке приема документов в электронной форме, размещена на официальном сайте Страховщика и может быть получена при обращении по телефонам Страховщика, указанным в настоящем Договоре (Полисе).
- Условия страхования, не оговоренные настоящим Договором (Полисом) и Приложениями к нему, регламентируются действующим законодательством Российской Федерации и Правилами страхования.

СТРАХОВЩИК: ПАО «Группа Ренессанс Страхование»
От Страховщика: /Погорелая А.С./
Доверенность №2022/72 от 05.03.2022 г.
М.П.

СТРАХОВАТЕЛЬ: Григорян Гарегин Рафаэлович
/Григорян Г.Р./

Ренессанс.
СТРАХОВАНИЕ

ДОГОВОР (ПОЛИС) СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР

Номер Договора	001PIL-676196/2024
Страховщик	ПАО «Группа Ренессанс Страхование» 121614, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Крылатское, ул. Крылатская, д. 17, корп. 1. Лицензия СИ №1284 выдана ЦБ РФ 12.02.2024г. бессрочно
Страхователь	ООО «Центр корпоративных решений» , ИНН 9705008380 119049, Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Замоскворечье, пер. 1-й Люсиновский, д. 3Б, этаж 3, пом. I, комн. 16.
Предмет Договора	По настоящему Договору Страховщик обязуется за обусловленную плату (страховую премию) при наступлении предусмотренного в настоящем Договоре события (страхового случая) возместить причиненные вследствие этого события убытки в размере реального ущерба путем выплаты страхового возмещения в пределах установленной настоящим Договором суммы (страховой суммы).
Период страхования (срок действия Договора)	с «15» апреля 2024 г. по «14» апреля 2025 г. Обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором. Страхование, обусловленное настоящим Договором, распространяется на страховые случаи, происшедшие после 00 часов дня, следующего за днем оплаты наличными деньгами или поступления на расчетный счет Страховщика страховой премии, но не ранее 00 часов дня, указанного как дата начала действия Договора. В случае, если страховая премия не поступит на расчетный счет Страховщика в размере и сроки, установленные настоящим Договором, то настоящий Договор считается не вступившим в силу.
Ретроактивный период	- после «15» апреля 2016 г., в пределах лимитов ответственности, 100.000.000,00 рублей всем страховым случаям в совокупности за весь период страхования и 40.000.000,00 рублей по одному (каждому) страховому случаю; - после «15» апреля 2019 г., в пределах лимитов ответственности, установленных настоящим Договором страхования.
Лимит ответственности Страховщика	100.000.000,00 (Сто миллионов) рублей по одному (каждому) страховому случаю и всем страховым случаям в совокупности за весь период страхования. в том числе 5.000.000,00 (Пять миллионов) рублей по одному (каждому) страховому случаю, в части страхования ответственности за нарушение договора на проведение оценки. Все требования / иски Выгодоприобретателей, обусловленные одним событием или несколькими взаимосвязанными событиями, возникшими последовательно или одновременно, рассматриваются как один страховой случай.
Франшиза (безусловная)	0,1% от страховой суммы, по каждому страховому случаю.
Страховая премия, порядок оплаты	35.890,00 (Тридцать пять тысяч восемьсот девяносто) рублей. Страховая премия подлежит оплате единовременным платежом в срок до «15» апреля 2023 года. В случае неоплаты Страхователем всей суммы страховой премии или оплаты Страхователем страховой премии в размере меньшем, чем установлено настоящим Полисом, Полис считается не вступившим в силу, Стороны не несут по нему обязательств.

Андеррайтер
Баранова Е. И.

Ренессанс
Условия страхования
СТРАХОВАНИЕ

Условия страхования	Настоящий Договор заключен на основании устного Заявления Страхователя и Правил страхования ответственности оценщиков АО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденные Приказом Генерального директора №181 от «03» октября 2019 г. (Приложение 1) (далее – Правила страхования), являющихся неотъемлемыми частями настоящего Договора. В случае разногласий при толковании условий настоящего Договора и Правил страхования, приоритет имеет настоящий Договор.
Объект страхования	Имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском гражданской ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения убытков Выгодоприобретателям (Третьим лицам), включая причинение вреда имуществу, при осуществлении оценочной деятельности, за нарушение договора на проведение оценки и (или) в результате нарушения Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
Страховой случай	<p>Установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор), вреда имущественным интересам Третьих лиц, включая вред, причиненный имуществу Третьих лиц, в результате непреднамеренных ошибок, упущений (которыми по настоящему Договору являются нарушения Страхователем требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности), допущенных Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) и которые в том числе привели к нарушению договора на проведение оценки, при осуществлении оценочной деятельности.</p> <p>Событие, обладающее признаками страхового случая, признается таковым при выполнении всех перечисленных условий, указанных в п. 4.2. Правил страхования.</p>
Выгодоприобретатели	Выгодоприобретателями по настоящему Договору являются третьи лица, которым причинен вред, в связи с осуществлением Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор), оценочной деятельности.
Объем страхового покрытия	<p>В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая, включаются:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Реальный ущерб (расходы, которое лицо, чье право было нарушено, произвело или должно будет произвести для восстановления своего нарушенного права), причиненный имущественным интересам третьих лиц; 2) Необходимые и целесообразные расходы, произведенные Страхователем по уменьшению ущерба, если такие расходы были необходимы или были произведены для выполнения указаний Страховщика; 3) Необходимые и целесообразные расходы, произведенные Страхователем (Лицом, ответственность которого застрахована) с письменного согласия Страховщика в целях предварительного выяснения обстоятельств и причин наступления страхового случая; 4) Расходы по ведению в судебных органах дел о возмещении причиненного ущерба по предполагаемым страховым случаям, в том числе, расходы на оплату адвокатов, в размере, оговоренном в договоре страхования; <p>Расходы, указанные в п.п. 3-4 настоящего Раздела, возмещаются Страховщиком только при условии, что они были произведены Страхователем (Лицом, ответственность которого застрахована) во исполнение письменных указаний Страховщика, или с его письменного согласия, в размере, не превышающем 10% от суммы реального ущерба.</p>

Договор (Полис) страхования ответственности юридического лица,

с которым оценщик заключил трудовой договор 001PIL-676196/2024

Андеррайтер
Баранова Е. И. 2

<p>Ренессанс Исключения из страхового покрытия</p>	<p>В соответствии с Разделом 5 Правил страхования. Дополнительно к условиям, оговоренным в Разделе 5 Правил страхования не являются страховым случаем и не покрываются настоящим страхованием:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ущерб причиненный потерпевшему третьему лицу, вследствие осуществления Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) оценочной деятельности, направленной на установление в отношении объектов оценки кадастровой стоимости.
<p>Изменение условий Договора</p>	<p>Все изменения в условия настоящего Договора в период его действия могут вноситься по соглашению Сторон путем оформления дополнений к настоящему Договору, которые после их подписания становятся его неотъемлемой частью.</p>
<p>Специальные условия и оговорки</p>	<p>1. Форма, порядок и срок осуществления страховой выплаты предусмотрены разделом 10 и 11 Правил страхования.</p> <p>2. Подписывая настоящий Договор страхования Страхователь подтверждает, что:</p> <ul style="list-style-type: none"> - получил Правила страхования ответственности оценщика АО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденные Приказом Генерального директора №181 от «03» октября 2019 г., ознакомлен, согласен с ними и обязуется их выполнять. - в полном объеме получил информацию, предусмотренную пунктом 2.1.2 Базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций, объединяющих страховые организации и иностранные страховые организации, утв. Банком России, Протокол от 03.08.2023 N КФНП-26. - согласен осуществлять взаимодействие со Страховщиком путем обращения в офисы Страховщика, посредством почтовой и телефонной связи, а также иными способами в случаях, специально предусмотренных Правилами страхования; - согласен получать сообщения и уведомления от Страховщика, в том числе в электронной форме, по адресам, телефонам, указанным в настоящем Договоре. <p>Информация об адресах офисов Страховщика, в которых осуществляется прием документов при наступлении страховых случаев и иных обращений, а также о случаях и порядке приема документов в электронной форме, размещена на официальном сайте Страховщика и может быть получена при обращении по телефонам Страховщика, указанным в настоящем Договоре.</p> <p>3. Условия страхования, не оговоренные настоящим Договором и Приложениями к нему, регламентируются действующим законодательством Российской Федерации и Правилами страхования.</p>

Настоящий Договор составлен в г. Москве 28 марта 2024 года в двух экземплярах на русском языке, имеющих равную юридическую силу по одному экземпляру для каждой из Сторон настоящего Договора.

Приложения:

1. «Правила страхования ответственности оценщиков» АО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденные Приказом Генерального директора №181 от «03» октября 2019 г.

АДРЕСА МЕСТА НАХОЖДЕНИЯ И РЕКВИЗИТЫ СТОРОН

Договор (Полис) страхования ответственности юридического лица,

с которым оценщик заключил трудовой договор 001PIL-676196/2024

Андеррайтер
Баранова Е. И. 3

Ренессанс.

Страховщик

ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ИНН/КПП 7725497022/773101001
 121614, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Крылатское, ул. Крылатская, д. 17, корп. 1.
 Расчетный счет 40702810600001400163 в АО «Райффайзенбанк»,
 Корреспондентский счет 30101810200000000700, БИК 044525700
 Тел.: (495) 725-1050, 740-0404; факс: (495) 967-3535; e-mail: info@renins.com

Страхователь:

ООО «Центр корпоративных решений», ИНН 9705008380
 КПП770501001, ОГРН 5147746403239.
 119049, Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Замоскворечье, пер. 1-й Люсиновский, д. 3Б,
 этаж 3, пом. I, комн. 16.
 р/с 40702810302200002695 в АО «Альфа-Банк» г. Москва
 к/с 30101810200000000593, БИК 044525593 тел. +7 495 646-0462

Страховщик:



(Баранова Е.И., на основании доверенности №2022/76 от 05.03.2022г..).

М.П.

Страхователь:



(_____) ФИО, должность, основание полномочий

М.П.

Договор (Полис) страхования ответственности юридического лица,

с которым оценщик заключил трудовой договор 001PIL-676196/2024

Андеррайтер
 Баранова Е. И. 4

Приложение 2. Копии документов, относящихся к объекту оценки

Отчет по сделкам и операциям, совершенным в интересах клиента в течение 25.07.2024



Номер брокерского счета клиента 21958180
 Договор о брокерском обслуживании №21958180 от 07.08.2017
 Дата составления отчета 26.07.2024

Справка о стоимости активов

	Валюта	На начало		На конец	
		Количество	В рубль	Количество	В рубль
Рыночная стоимость активов ¹	RUR	26 400,00	26 400,00	26 400,00	26 400,00
	USD	685,00	59 769,02	685,00	59 266,09
Денежные средства					
Доступно средств для зачисления сделок ²			0,00	0,00	0,00

ЦБ⁶ зарезервированные для торгов на внебиржевом рынке и иностранных торговых площадках

ЦБ (эммитент / наименование ЦБ / вид / категория / выпуска / транш / серия / ISIN код / по регистрации)	На начало				На конец				Планируемая позиция по ЦБ	
	Количество ЦБ, доступное для торгов	Рыночная цена одной ЦБ (в валюте цены)	Рыночная стоимость ЦБ, доступных для торгов (валюта) ¹	Валюта	Количество ЦБ	Рыночная цена одной ЦБ (в валюте цены)	Рыночная стоимость ЦБ, доступных для торгов (валюта) ¹	Валюта		
								USD		RUR
Бюджетное Управление 150503093279958	500	1,37	685,00	USD	500	1,37	685,00	USD	500	
Итого			685,00	0,00	0,00	0,00	685,00	0,00	0,00	

ЦБ зарезервированные для торгов через российских организаторов торговли и на внебиржевом рынке с ЦК

Организатор торговли	ЦБ (эммитент / наименование ЦБ / вид / категория / выпуска / транш / серия / ISIN код / по регистрации)	На начало				На конец				Планируемая позиция по ЦБ	
		Количество ЦБ	Рыночная цена одной ЦБ (руб.)	Рыночная стоимость ЦБ, доступных для торгов (валюта) ¹	Валюта	Количество ЦБ	Рыночная цена одной ЦБ (руб.)	Рыночная стоимость ЦБ, доступных для торгов (валюта) ¹	Рыночная стоимость ЦБ, доступных для торгов (валюта) ¹		
									RUR		USD
ПАО Московская Биржа - официальный Банк	ТРАНСАСЕРО облигация БОРУ 000A0J00001802-03-00185-A	3000	8,8	26 400,00	USD	3000	8,8	26 400,00	RUR	26 400,00	3000
Итого				26 400,00			26 400,00				

Номер брокерского счета 21958180

Стр. 1 из 3

ДИСК. ОРГАНИЗАЦИИ (/RU/DISC/ORG)

АНКЕТА ОРГАНИЗАЦИИ - ЭМИТЕНТ

VPB FUNDING LIMITED

Общие сведения	Ценные бумаги	Собрания / Дивиденды	Сообщения
<u>Общая информация</u>			
Код НРД	VPBF		
Полное фирменное наименование (рус.)	VPB Funding Limited		
Краткое фирменное наименование (рус.)	VPB Funding Limited		
Код ОКСМ страны эмитента (для предоставления отчетности Банку России)	372		
Сектор рынка эмитента	Корпоративный		
Страна по местонахождению	ИРЛАНДИЯ		
Состояние организации	Действующий		
<u>Информация о регистрации юридического лица при создании</u>			
Регистрационный номер	533065		
<u>Контакты</u>			
Адрес местонахождения	2nd Floor, Palmerston House, Fenian Street, Dublin 2, Ireland		
<u>Статусы в НРД</u>			

НРД :: ДИСК. Ценные бумаги

Стр. 2 из 3

Общая информация

Код НРД облигации	XS0993279958
Код ISIN	XS0993279958
Код CFI	DBFUCR
Полное наименование Эмитента из Устава	VPB Funding Limited
Наименование Эмитента (англ.)	VPB FUNDING LIMITED
Код Эмитента	VPBF
Сектор рынка	Корпоративный
Форма выпуска ценных бумаг	Документарная именная
Наименование выпуска ценной бумаги	VPB Funding Ltd. 9.00 14/11/16
Валюта номинала	USD
Состояние выпуска	Размещен
Дополнительная информация о состоянии выпуска	Дефолт /
Включен в ломбардный список Банка России	Нет
Ц.б. предназначена для квал.инвесторов	Да
Необходимость сертификации владельцев	Нет
Код типа ц.б. по классификации Банка России	BON7
Тип ц.б. по классификации Банка России	Облигации прочих нерезидентов
Номинальная стоимость (в валюте номинала)	1000.00
Непогашенная часть основного долга на одну облигацию	1000.00
Текущий пул-фактор	1.000000
Включен в список внебиржевого РЕПО Банка России	Нет
Дата погашения (расч./план.) [?]	14.11.2016
Признак «Биржевая облигация»	Нет
Запрещены зачисления ценных бумаг из депозитариев или ICSD	Да

https://nsddata.ru/ru/disc/sec?type=bond_issue_id&id=20790

24.01.2018

ДИСК. ЦЕННЫЕ БУМАГИ (/RU/DISC/SEC)

АНКЕТА ВЫПУСКА - ОБЛИГАЦИЯ

Наименование эмитента	VPB Funding Limited (/disc/org?type=1&id=20266)
Наименование выпуска ценной бумаги	VPB Funding Ltd. 9.00 14/11/16

Общие сведения		Объем / Дополнительные выпуски			
Организации, связанные с выпуском			Календарь КД	Сообщения	
Ценовой центр		Примечания			
Дата КД (план)	Код типа КД	Референс КД	Состояние КД	Наименование типа КД	Детали КД
14.11.2016	INTR	126538	Дефолт	Выплата купонного дохода	Перейти (/disc/ca?action_id=126538)
16.05.2016	INTR	126537	Дефолт	Выплата купонного дохода	Перейти (/disc/ca?action_id=126537)
16.11.2015	INTR	126536	Состоялось	Выплата купонного дохода	Перейти (/disc/ca?action_id=126536)
14.05.2015	INTR	126535	Состоялось	Выплата купонного дохода	Перейти (/disc/ca?action_id=126535)
14.11.2014	INTR	126534	Состоялось	Выплата купонного дохода	Перейти (/disc/ca?action_id=126534)
14.05.2014	INTR	126533	Состоялось	Выплата купонного дохода	Перейти (/disc/ca?action_id=126533)
14.11.2016	REDM/BN	126098	Дефолт	Погашение облигаций	Перейти (/disc/ca?action_id=126098)

ДИСК. СООБЩЕНИЯ (/DISC/NEWS)

Сообщение	Организации	Ценные бумаги	Корпоративное действие	Событие по организации			
<p>(BRUP) О КОРПОРАТИВНОМ ДЕЙСТВИИ "ОБЕСЦЕНИВАНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ИЗ-ЗА БАНКРОТСТВА" ПО ОБЛИГАЦИЯМ VPB FUNDING LTD. 9.00 14/11/16, ISIN XS0993279958 – ИНФОРМАЦИЯ ПРЕДНАЗНАЧЕНА ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ</p>							
<p>Референты корпоративного действия</p>							
Референс корпоративного действия	215516						
Код типа корпоративного действия	BRUP						
Тип корпоративного действия	Обесценивание ценных бумаг из-за банкротства						
Дата КД (план.)	01 января 2111 г.						
<p>Информация о ценных бумагах (облигациях)</p>							
Эмитент	Номер государственной регистрации выпуска	Дата государственной регистрации выпуска	ISIN / Депозитарный код выпуска	Референс КД по ЦБ	Номинальная стоимость	Остаточная номинальная стоимость	Валюта номинала
VPB Funding Limited	XS0993279958		XS0993279958	215516X20790	1 000.0000	1 000.0000	Доллар США
<p>Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (далее - НКО ЗАО НРД) сообщает, что в адрес НКО ЗАО НРД поступила информация от вышестоящего депозитария о корпоративном действии «Обесценивание ценных бумаг из-за банкротства» по облигациям VPB Funding Ltd. 9.00 14/11/16, ISIN XS0993279958.</p> <p>Тип сообщения - NEW</p> <p>Признак добровольности/ обязательности – обязательное (MAND)</p> <p>Примечание: Дата КД неизвестна, в сообщении указана техническая дата.</p>							
<p>Настоящим уведомляем, что данные ценные бумаги предназначены для квалифицированных инвесторов, в соответствии с Федеральным законом "О рынке ценных бумаг" № 39-ФЗ от 22.04.1996 (далее - Закон). Обращаем Ваше внимание, что брокер вправе совершать сделки с данными ценными бумагами и заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, предназначенными для квалифицированных инвесторов, только если клиент, за счет которого совершается такая сделка (заключается такой договор), является квалифицированным инвестором в соответствии с пунктом 2 статьи 51.2 Закона или признан этим брокером квалифицированным инвестором в соответствии с Законом.</p>							

«27» февраля 2015

РЕЗЮМЕ ПРОСПЕКТА

**VPB FUNDING LIMITED
(ВПБ ФАНДИНГ ЛИМИТЕД)**

Облигации участия в займе со ставкой 9% и сроком погашения в 2016 году,
выпущенные компанией VPB FUNDING LIMITED, ISIN XS0993279958

Резюме проспекта является кратким изложением содержания Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 12 ноября 2013 г. и Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 26 ноября 2013 г. (далее именуемые совместно «Проспекты») и составлено в соответствии с требованиями п. 21.6. ст. 51.1. Федерального закона от 22.04.1996 г. N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Резюме проспекта).

Настоящее Резюме проспекта составлено в отношении облигаций участия в займе со ставкой 9% и сроком погашения в 2016 г., выпущенных компанией VPB FUNDING LIMITED, ISIN XS0993279958 (далее – Облигации).

Облигации, указанные выше, прошли процедуру листинга на иностранной бирже, входящей в перечень, утвержденный Банком России:

Наименование иностранной бирже:	Ирландская фондовая биржа
Наименование котировального листа (листа, рынка, сегмента) на иностранной бирже:	Основной рынок ценных бумаг (Main Securities Market)
Дата листинга:	14 ноября 2013 года

Если такая информация будет раскрыта эмитентом, потенциальные инвесторы должны внимательно ознакомиться с информацией, которая содержится в годовых отчетах, раскрытых эмитентом после завершения процедуры листинга на иностранной фондовой бирже. С данной информацией потенциальный инвестор может ознакомиться на сайте иностранной фондовой биржи или иной организации, уполномоченной на проведение действий по раскрытию информации среди иностранных инвесторов.

Осуществление инвестиций в Облигации связано с риском, описанным ниже. Существует риск потери потенциальными инвесторами своих вложений, поэтому они должны внимательно ознакомиться с информацией, содержащейся в Проспектах, полностью. В частности, перед тем как принять инвестиционное решение, они должны проанализировать все риски, связанные с осуществлением таких инвестиций, включая риски, описанные в Уведомлении о рисках, связанных с приобретением иностранных облигаций, утвержденном ЗАО «ФБ ММВБ» (Распоряжение № 1089-р от 24.09.2014г.), факторы риска, которые приведены ниже, а также внимательно ознакомиться с факторами риска, приведенными начиная со стр. 1 Проспекта от 12.11.2013 и со стр. 1 Проспекта от 26.11.2013. Инвесторы, планирующие осуществление любых инвестиций в Облигации, должны осуществлять свой собственный анализ кредитоспособности эмитента и заемщика (как они определены в Проспектах), а также принять свое собственное решение относительно приемлемости любых таких инвестиций, с учетом своих собственных инвестиционных задач и опыта, а также других факторов, которые могут быть важны для них в связи с такими инвестициями.

С содержанием Проспектов, можно ознакомиться по следующей ссылке:

http://www.ise.ie/Debt-Securities/Individual-Debt-Securities-Data/?action=SEARCH&search_word=*

*Для того, чтобы ознакомиться с интересующими документами эмитенту необходимо в поисковой строке крайне важно указать наименование эмитента Облигаций (Name) или ISIN код Облигации, а также в отфильтрованном списке выбрать значок [L] (Debt Security Document) справа от наименования эмитента.

С содержанием договоров о предоставлении займа, заключенных между эмитентом Облигаций и заемщиком, можно ознакомиться в разделах «Договор займа» (The Loan Agreement) Проспектов.

Необходимо учитывать, что российские депозитарии, в которых может осуществляться учет прав на иностранные облигации, не могут гарантировать потенциальным инвесторам возможность участия во всех корпоративных действиях иностранных эмитентов облигаций и собраниях облигационеров, поскольку реализация указанных прав зависит от особенностей правового регулирования страны регистрации эмитента и/или страны регистрации иностранной биржи, на которой обращаются иностранные облигации, а также особенностей порядка учета прав в международных центральных депозитариях.

Проспекты Облигаций содержат нормы о минимальной деноминации, устанавливающие ограничение на обращение ценных бумаг в странах Европейского Союза (минимальный торговый лот, доступный к продаже). Данные положения могут означать, что международные центральные депозитарии смогут учесть торгово-расчетные операции только с объемом ценных бумаг, превышающим или равным минимальной деноминации и кратным шагу деноминации. Соответственно, наличие в Проспектах Облигаций таких ограничений может повлечь риски, связанные с отсутствием у инвестора возможности перевести бумаги и рассчитать сделки в международных центральных депозитариях, и необходимость приобрести дополнительно к своему пакету Облигации для выполнения требования к минимальной деноминации, в случае если он приобрел пакет Облигаций, общий объем которого меньше установленного размера минимальной деноминации. Указанные риски отсутствуют в случае расчетов в российском депозитарии.

Ничего из содержащегося в настоящем Резюме проспекта не является, и на него нельзя полагаться как на обещание, гарантию или заверение. Содержание настоящего Резюме проспекта не является, и на него нельзя полагаться как на правовую, коммерческую или налоговую консультацию, и каждый потенциальный инвестор должен проконсультироваться со своим брокером, юристом или иным консультантом для получения необходимой информации. ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» не представляет никаких прямых или косвенных гарантий, не принимает на себя никакой ответственности в отношении точности и полноты информации, содержащейся в Проспектах.

Распространение настоящего Резюме проспекта и предложение или продажа Облигаций в определенных юрисдикциях могут быть ограничены законом.

Отдельные части, составляющие Резюме проспекта, являются переводом соответствующих разделов Проспектов. В случае разночтения переведенных разделов Проспектов, выдержанных в Резюме проспекта, с оригинальным текстом Проспектов, преобладающее значение имеет текст Проспектов.

Для целей ознакомления с содержанием Проспектов далее приводится перевод оглавления Проспектов, а также выдержек из Проспектов, содержащих базовую информацию об Облигациях и Займе, и иную информацию, которая может иметь важное значение для потенциального приобретателя. Все ссылки на страницы и разделы, приведенные в выдержках, означают соответствующие страницы и разделы Проспектов.

Через страницу 111 Прозвонка (Прозвонка) от 12.11.2013

ОГЛАВЛЕНИЕ	
ФАКТОРЫ РИСКА	1
КРАТКИЙ ОБЗОР	24
ОПИСАНИЕ СДЕЛКИ	27
ДОКУМЕНТЫ, ВКЛЮЧЕННЫЕ ПОСРЕДСТВОМ ССЫЛКИ	28
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ	29
ВЫБРАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ	30
КАПИТАЛИЗАЦИЯ	32
ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ И ОПЕРАЦИОННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ «ВПБ»	33
ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ	59
ОПИСАНИЕ БИЗНЕСА	60
СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ	73
УЧАСТНИКИ	77
УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ	78
СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ	89
ОПИСАНИЕ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ	90
ЭМИТЕНТ	110
ДОГОВОР ЗАЙМА	112
УСЛОВИЯ ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ	149
СВОДНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНО ОБЛИГАЦИЙ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ	163
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	164
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА	171
ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	174
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ АУДИТОРА	F-1

Через титульного листа Прозвонка (Прозвонка) от 12.11.2013

«ВНЕШПРОМБАНК»
Облигаций участия в займе со ставкой 9% и сроком погашения в 2016 г. общей номинальной стоимостью 200 000 000 долл. США,
выпускными «ВПБ ФАУНДИНГ ЛИМИТЕД» (VPB FUNDING LIMITED),
(общество с ограниченной ответственностью, зарегистрированное в Израиле),
с ограниченным правом регресса к «ВПБ ФАУНДИНГ ЛИМИТЕД» (VPB FUNDING LIMITED)
для целей финансирования займа в размере 200 000 000 долл. США, предоставляемого
ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОМУ ПРОМЫШЛЕННОМУ БАНКУ
(Общество с ограниченной ответственностью)
(учрежденному в соответствии с законодательством России)
Цена размещения: 100%

«ВПБ ФАУНДИНГ ЛИМИТЕД» («Эмитент») осуществляет выпуск облигаций участия в займе со ставкой 9% общей номинальной стоимостью 200 000 000 долл. США, со сроком погашения в 2016 г. («Облигации») исключительно с целью финансирования займа в размере 200 000 000 долл. США («Заем»), предоставляемого Внешнеэкономическому промышленному банку (Общество с ограниченной ответственностью) («Земщик» или «ВПБ») на основании договора займа от 12 ноября 2013 г. («Договор займа») между Эмитентом (действующим в качестве кредитора) и Земщиком. Выпуск Облигаций осуществляется в сроки и на условиях («Условия»), приведенных в разделе «Условия обращения Облигаций», и вступивших в силу и одобренных положениями Трестового договора от 14 ноября 2013 г. или близкой к этому дате («Трестовый договор»), заключенного между Эмитентом и Лондонским отделением «Саломбанк Н.А.» (Salobank, N.A.) в качестве доверительного управляющего (термин «Доверительный управляющий» также включает всех доверительных управляющих, назначаемых преем от времени и в соответствии с положениями Трестового договора). Эмитент передает Доверительному управляющему для обеспечения своих платежных обязательств по Облигациям свои права, титулы и доли в отношении и в связи с основной суммой займа, начисленных процентов, а также иных выплат, совершаемых Земщиком в рамках Договора займа, а также передает Доверительному управляющему ряд административных прав по Договору займа (в каждом случае в соответствии с соответствующим сохранением прав) посредством завершения продажи Облигаций в пользу держателей Облигаций («Держатели Облигаций»). В рамках Трестового договора Эмитент передает в пользу Доверительного управляющего посредством твердого залога, являющегося обеспечением его платежных обязательств по Облигациям, а также ряд прав и процентов, установленных в Договоре займа и условиях Счета (в соответствии с определенным, приведенным в Трестовом договоре). Кроме того, Эмитент передает абсолютные административные права по Договору займа Доверительному управляющему.

Облигации являются обязательствами Эмитента с ограниченным правом регресса. Если сумма основного займа, процентов или иных средств (при наличии) подлежит выплате в отношении Облигаций, обязательства Эмитента по совершению таких платежей являются обязательствами, применимыми только в отношении Держателей Облигаций во все даты, когда такие суммы займа, процентов или иных средств (при наличии) подлежат выплате в отношении Облигаций. Сумма таких обязательств соответствует всем займам, процентам или иным средствам (при наличии) фактически полученным и выплаченным (за вычетом вычетов) Эмитентом или его представителям в рамках Договора займа за вычетом любых средств, полученных Эмитентом или его представителями в отношении Сохранения прав (в соответствии с определенным, приведенным в «Условиях обращения Облигаций»). Эмитент не имеет иных финансовых обязательств по Облигациям, и никакие иные активы Эмитента не будут переданы Держателям Облигаций.

ПРИОБРЕТАЯ ОБЛИГАЦИИ, ИХ ДЕРЖАТЕЛИ СЧИТАЮТСЯ ПРИЗНАВШИМИ И ПОДТВЕРДИВШИМИ, ЧТО ОНИ БУДУТ ПОЛАГАТЬСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО НА КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ И ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ЗАЕМЩИКА В ОТНОШЕНИИ ФИНАНСОВОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ИНВЕСТИЦИИ В ОБЛИГАЦИИ СОПРЯЖЕНЫ С ВЫСОКОЙ СТЕПЕНЬЮ РИСКА. ПЕРЕД ПРИНЯТИЕМ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕШЕНИЯ НЕОБХОДИМО РАССМОТРЕТЬ ВСЕ ФАКТОРЫ РИСКА (ОПИСАНИЕ ПРИВЕДЕНО НА СТРАНИЦЕ 1).

За исключением положений настоящего проспекта («Прозвонка») и Трестового договора, Держатели не имеют никаких специальных или иных прав в отношении прав Эмитента по или в связи с Договором займа или Заемом. В соответствии с условиями Трестового договора никто из Держателей не имеет права преимущественного исполнения условий Договора займа или иных прав прямого регресса к Земщику.

Перевод с английского языка Проспекта (Prospectus) от 12.11.2013

кроме как действовать через Доверительного управляющего. Никто из Держателей не обладает правами инициировать какие-либо действия в отношении Эмитента или правами регресса (прямые или косвенные) в отношении каких-либо активов (отличных от основного займа, начисленных процентов и иных дополнительных средств (если применимо), полученных Заемщиком в рамках Договора займа) Эмитента.

Если Облигации не будут погашены или аннулированы досрочно, срок выплаты номинальной стоимости – 14 ноября 2016 г. На основании решения Эмитента Облигации могут быть погашены полностью в любой момент времени при возникновении определенных изменений в налоговом законодательстве Ирландии или России. (См. раздел: «Условия обращения Облигаций – Погашение и выкуп»).

Начиная с 14 ноября 2013 г., на Облигации начисляются проценты со ставкой 9% годовых, выплачиваемые по итогам полугодия 14 мая и 14 ноября, начиная с 14 мая 2014 г. Расчеты в связи с Облигациями производятся в долларах США без учета или учета налогов, начисленных или взимаемых в Ирландии или России в случае, предусмотренной в «Условиях обращения Облигаций – Налогообложение». Досрочное погашение Займа допустимо только в отдельных случаях и производится вместе с начисленными процентами. С момента досрочного погашения (при условии получения соответствующих платежей Заемщиком, в зависимости от обстоятельств) номинальная стоимость выпущенных Облигаций, соответствующая сумме такого досрочного погашения, также будет погашена досрочно Эмитентом совместно с суммой начисленных процентов. (См. раздел: «Условия обращения Облигаций – Погашение и выкуп»).

Настоящий Проспект был одобрен Центральным банком Ирландии, который издавал такими полномочиями Директивой 2003/71/ЕС («Директива о проспектах»), Центральный банк Ирландии одобряет настоящий Проспект только в отношении соответствия требованиям, установленным законодательством Ирландии и ЕС во исполнение Директивы о проспектах. На Ирландскую фондовую биржу («Ирландский фондовый бирже») введена торговля с включением Облигаций в Официальный листинг («Официальный листинг») и об их допуске к торгам на регулируемом рынке («Основной рынок ценных бумаг»). Настоящий Проспект соответствует определению «проспекта» для целей Правил (Директива 2003/71/ЕС) о проспектах от 2005 г. («Правила о проспектах») (на основании которого в Ирландии была введена Директива о проспектах). Используемое в настоящем Проспекте ссылки на Облигации, «прощающие листинг» (а также все сопутствующие ссылки), означает, что такие Облигации были допущены к торгам на Основном рынке ценных бумаг. Настоящий Проспект не является публичной рекомендацией или стабильности рынка Облигаций.

ОБЛИГАЦИИ И ДОГОВОР ЗАЙМА НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ И НЕ БУДУТ РЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ОТ 1933 ГОДА В ДЕЙСТВУЮЩЕЙ РЕДАКЦИИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), И К НИМ НЕ ПРИМЕНИМЫ ТРЕБОВАНИЯ НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА США. ОБЛИГАЦИИ РАЗМЕЩАЮТСЯ РУКОВОДСТВОМ ЗА ПРЕДЕЛАМИ США (В СООТВЕТСТВИИ С ОПРЕДЕЛЕНИЕМ, ПРИВЕДЕННЫМ В РАЗДЕЛЕ «ПОДПИСЬ И ПРОДАЖА») В РАМКАХ ПОЛОЖЕНИЯ К ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ («ПОЛОЖЕНИЕ №»), И НЕ ПОДЛЕЖАТ ПРЕДЛОЖЕНИЮ И ПРОДАЖЕ В ПРЕДЕЛАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ, А ТАКЖЕ ПРЕДЛОЖЕНИЮ ЛИБИ ПРОДАЖЕ АМЕРИКАНСКИМ ЛИЦАМ ЛИБО В СЧЕТ ЛИБИ В ПОЛЬЗУ АМЕРИКАНСКИХ ЛИЦ, С УЧЕТОМ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ИСКЛЮЧЕНИЙ, ЛИБИ В РАМКАХ СДЕЛКИ, В ОТНОШЕНИИ КОТОРОЙ НЕ ПРИМЕНИМЫ ПРАВИЛА РЕГИСТРАЦИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.

Облигации выпускаются с номинальной в 200 000 долл. США. Облигации могут находиться во владении и передаваться, приобретаться на продажу и реализовываться с минимальной номинальной в 200 000 долл. США и кратными 1 000 долл. США, сверх указанного минимума. Облигации предоставляются в виде глобального сертификата облигаций в зарегистрированной форме («Глобальный Сертификат Облигаций»), зарегистрированной на имя «Ситибанк Юрс энд» (Citibank Europe plc), действующей в качестве общего депозитари «Евроклар Банк С.А./Н.В.» (Euroclear Bank S.A./N.V.) («Евроклар») и паевого общества «Кларстрим Банкинг, Люксембург» (Clearstream Banking, société à variable, Luxembourg) («Кларстрим Люксембург»). Отдельные сертификаты облигаций («Отдельные Сертификаты Облигаций»), подтверждающие владение Облигациями, будут предоставляться только в исключительных случаях. (См. «Свободные положения относительно Облигаций в Глобальном Фидели»).

Организаторы выпуска

Банк «Открытие»

Дати Проспекта: 12 ноября 2013 г.

Raiffeisen Bank International

Перевод с английского языка Проспекта (Prospectus) от 26.11.2013

«ВНЕШПРОМБАНК»

Облигации участия в займе со ставкой 9% и сроком погашения в 2016 г. общей номинальной стоимостью 25 000 000 долл. США,
консолидированные и составляющие единую серию с
Облигациями участия в займе со ставкой 9% и сроком погашения в 2016 г. общей номинальной стоимостью 200 000 000 долл. США,

выпускаемые «ВПБ ФАУНДИНГ ЛИМИТЕД» (VPB FUNDING LIMITED),
(общество с ограниченной ответственностью, зарегистрированное в Ирландии),
с ограниченным кругом регресса к «ВПБ ФАУНДИНГ ЛИМИТЕД» (VPB FUNDING LIMITED),

для целей финансирования займов, предоставляемых
ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОМУ ПРОМЫШЛЕННОМУ БАНКУ
(общество с ограниченной ответственностью)
(учрежденному в соответствии с законодательством России)

Цена размещения: 100%

(плюс проценты, начисленные с 14 ноября 2013 г. (включительно) до Даты эмиссии (не включительно))

«ВПБ ФАУНДИНГ ЛИМИТЕД» («Эмитент») осуществляет выпуск облигаций участия в займе со ставкой 9% общей номинальной стоимостью 25 000 000 долл. США, со сроком погашения в 2016 г. («**Новые облигации**»), консолидированные и составляющие единую серию с облигациями участия в займе со ставкой 9% со сроком погашения в 2016 г. общей номинальной стоимостью 200 000 000 долл. США, со сроком погашения в 2016 г. («**Первоначальные облигации**»), а вместе с Новыми облигациями – «**Облигации**». Новые облигации выпускаются исключительно с целью финансирования займа в размере 25 000 000 долл. США («**Новый заем**»), предоставленного Внешнеэкономическому промышленному банку (общество с ограниченной ответственностью) («**Заемщик**» или «**ВПБ**») на основании договора займа от 26 ноября 2013 г. или близкой к этой дате («**Новый договор займа**») между Эмитентом (действующим в качестве кредитора) и Заемщиком, в дополнение к договору займа на 200 000 000 долл. США от 12 ноября 2012 г. между Эмитентом (действующим в качестве кредитора) и Заемщиком («**Первоначальный договор займа**», а вместе с Новым договором займа – «**Договор займа**»). Выпуск Облигаций осуществляется в срок и на условиях («**Условия**»), приведенных в разделе «Условия обращения Облигаций», и вступивших в силу и подтвержденных положениями Трестового договора от 14 ноября 2013 г. с дополнениями, внесенными 29 ноября 2013 г. («**Трестовый договор**»), заключенного между Эмитентом и Лондонским отделением «Ситибанк Н.А.» (Citibank, N.A.) в качестве доверительного управляющего (термин «**Доверительный управляющий**» также включает всех доверительных управляющих, назначаемых время от времени и соответствии с положениями Трестового договора). Эмитент передает (в отношении Первоначальных облигаций) и передает (в отношении Новых облигаций) Доверительному управляющему для обеспечения своих платежных обязательств по Облигациям свои права, титулы и доли в отношении и в связи с основной суммой займа, начисленных процентов, а также иных выплат, совершаемых Заемщиком в рамках Договора займа, и также передает Доверительному управляющему ряд административных прав по Договору займа (в каждом случае в полном объеме соответствующих сохранившимся заверения предложения Облигаций и пользу держателей Облигаций («**Держатели Облигаций**»). В рамках Трестового договора Эмитент передает (в отношении Первоначальных облигаций) и передает (в отношении Новых облигаций) в пользу Доверительного управляющего посредством твердого платя, включающего обеспечение его платежных обязательств по Облигациям, а также ряд прав и процентов, установленных в Договоре займа и условиях Счета (в соответствии с определенным, приведенным в Трестовом договоре). Кроме того, Эмитент передает (в отношении Первоначальных облигаций) и передает (в отношении Новых облигаций) абсолютные административные права по

Перевод с английского языка Проспекта (Prospectus) от 26.11.2013

Договору займа Доверительному управлению.

Облигации являются обязательствами Эмитента с ограниченным правом регресса. Если сумма основного займа, процентов или иных средств (при наличии) подлежит выплате в отношении Облигаций, обязательства Эмитента по совершению таких платежей являются обязательствами, применимыми только в отношении Держателей Облигаций во все даты, когда такие суммы займ, процентов или иных средств (при наличии) подлежат выплате в отношении Облигаций. Сумма таких обязательств соответствует всем займам, процентам или иным средствам (при наличии) фактически полученным и взысканным (за вычетом налогов) Эмитентом или его представителями в рамках Договора займа за вычетом любых средств, полученных Эмитентом или его представителями в отношении Сохраненных прав (и соответствии с определенным, приведенным в «Условиях обращения Облигаций»). Эмитент не имеет иных финансовых обязательств по Облигациям, и никакие иные активы Эмитента не будут переданы Держателям Облигаций.

ПРИБРЕТАЯ ОБЛИГАЦИИ, ИХ ДЕРЖАТЕЛИ СЧИТАЮТСЯ ПРИЗНАВШИМИ И ПОДТВЕРДИВШИМИ, ЧТО ОНИ БУДУТ ПОЛАГАТЬСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО НА КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ И ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ЗАЕМЩИКА В ОТНОШЕНИИ ФИНАНСОВОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ. ИНВЕСТИЦИИ В НОВЫЕ ОБЛИГАЦИИ СОВРЯЖЕНЫ С ВЫСОКОЙ СТЕПЕНЬЮ РИСКА. ПЕРЕД ПРИНЯТИЕМ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕШЕНИЯ НЕОБХОДИМО РАССМОТРЕТЬ ВСЕ ФАКТОРЫ РИСКА (ОПИСАНИЕ ПРИВЕДЕНО НА СТРАНИЦЕ 1).

За исключением возможностей настоящего проспекта («Проспект») и Трестового договора, Держатели не имеют и/или существенных или иных прав и отношении прав Эмитента по или в связи с Договором займа или Заемом. В соответствии с условиями Трестового договора никто из Держателей не имеет права принудительного исполнения условий Договора займа или иных прав прямого регресса к Заемщику, кроме как действуя через Доверительного управляющего. Никто из Держателей не обладает правом инициировать какие-либо действия в отношении Эмитента или правами регресса (прямого или косвенного) в отношении каких-либо активов (отличных от основного займа, начисленных процентов и иных дополнительных средств (если применимо), полученных Заемщиком в рамках Договора займа) Эмитента.

Если Облигация не будет погашена или аннулирована досрочно, срок выплаты номинальной стоимости – 14 ноября 2016 г. На основании решения Эмитента Облигации могут быть погашены полностью в любой момент времени при возникновении определенных изменений в законодательстве Ирландии или России. (См. раздел «Условия обращения Облигаций – Погашение и выкуп»).

Начиная с 14 ноября 2013 г., на Облигации начисляются проценты со ставкой 9% годовых, выплачиваемые по итогам полугодия 14 мая и 14 ноября, начиная с 14 мая 2014 г. Расчеты в связи с Облигациями производятся в долларах США без учета или учета налогов, начисленных или взысканных в Ирландии или России в сумме, приведенной в «Условиях обращения Облигаций – Налогобложение». Досрочное погашение Займа допустимо только в отдельных случаях и производится вместе с начисленными процентами. С момента досрочного погашения (при условии получения соответствующих платежей Заемщика, в зависимости от обстоятельств) номинальная стоимость выкупленных Облигаций, соответствующая сумме такого досрочного погашения, также будет погашена досрочно Эмитентом совместно с суммой начисленных процентов. (См. раздел: «Условия обращения Облигаций – Погашение и выкуп»).

Настоящий Проспект был одобрен Центральным банком Ирландии, который выдал также полномочиями Директивы 2003/71/ЕС («Директива о проспектах»). Центральный банк Ирландии одобряет настоящий Проспект только в отношении соответствия требованиям, установленным законодательством Ирландии и ЕС во исполнение Директивы о проспектах. На Ирландскую

Перевод с английского языка Проспекта (Prospectus) от 26.11.2013

фондовую биржу («Ирландская фондовая биржа») подали заявки о включении Новых облигаций в Официальный листинг («Официальный листинг») и об их допуске к торгам на регулируемом рынке («Основной рынок ценных бумаг»). Первоначальные облигации включены в Официальный листинг и допущены к торгам на регулируемом рынке. Настоящий Проспект соответствует определению «проспекта» для целей Закона (Директива 2003/71/ЕС) о проспектах от 2005 г. («Правила о проспектах») (на основании которого в Ирландии были введены Директива о проспектах). Исключаемые в настоящем Проспекте ссылки на Облигации, «приведение листинга» (а также все сопутствующие ссылки), означают, что такие Облигации были допущены к торгам на Основном рынке ценных бумаг. Настоящий Проспект не является гарантией развития или стабильности рынка Новых облигаций.

НОВЫЕ ОБЛИГАЦИИ И НОВЫЙ ДОГОВОР ЗАЙМА НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ И НЕ БУДУТ РЕГИСТРИРОВАТЬСЯ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ОТ 1933 ГОДА В ДЕЙСТВУЮЩЕЙ РЕДАКЦИИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), И К НИМ НЕ ПРИМЕНИМЫ ТРЕБОВАНИЯ НАДЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА США. ОБЛИГАЦИИ РАЗМЕЩАЮТСЯ РУКОВОДСТВОМ ЗА ПРЕДЕЛАМИ США (В СООТВЕТСТВИИ С ОПРЕДЕЛЕНИЕМ, ПРИВЕДЕННЫМ В РАЗДЕЛЕ «ПОДПИСКА И ПРОДАЖА») В РАМКАХ ПОЛОЖЕНИЯ С ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ («ПОЛОЖЕНИЕ S»), И НЕ ПОДЛЕЖАТ ПРЕДЛОЖЕНИЮ И ПРОДАЖЕ В ПРЕДЕЛАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ, А ТАКЖЕ ПРЕДЛОЖЕНИЮ ИЛИ ПРОДАЖЕ АМЕРИКАНСКИМ ЛИЦАМ ЛИБО В СЧЕТ ИЛИ В ПОЛЬЗУ АМЕРИКАНСКИХ ЛИЦ, С УЧЕТОМ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ИСКЛЮЧЕНИЙ, ИЛИ В РАМКАХ СДЕЛКИ, В ОТНОШЕНИИ КОТОРОЙ НЕПРИМЕНИМЫ ПРАВИЛА РЕГИСТРАЦИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.

Новые облигации выпускаются с номинацией в 200 000 долл. США. Новые облигации могут выкупаться по номиналу и передаваться, предлагаться на продажу и реализовываться с минимальной номинацией в 200 000 долл. США и кратными 1 000 долл. США, сверх указанного минимума. Новые облигации предоставляются в виде глобального сертификата облигаций в зарегистрированной форме («Глобальный Сертификат Облигаций»), зарегистрированной на имя «Ситибанк Юрон пласо (Citibank Europe plc), действующей в качестве общего депозитария «Евроклир Банк С.А./Н.В.» (Euroclear Bank S.A./N.V.) («Евроклир») и акционерного общества «Кларстрем Банкинг, Люксембург» (Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg) («Кларстрем Люксембург»). Отдельные Сертификаты Облигаций («Отдельные Сертификаты Облигаций»), подтверждающие владение Облигациями, будут предоставляться только в исключительных случаях. (См. «Слободные положения относительно Облигаций и Глобальной Формы»).

Организаторы выпуска

Банк «Открытие»

Raiffeisen Bank International

Дата Проспекта 26 ноября 2013 г.

Циркуляр от 24-26 Промисел (Промисел) от 12.11.2013

ОБЗОРНЫЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЛИГАЦИЯХ И ЗАЙМЕ

Настоящий обзор представляет собой вводную часть Проспекта. Любые инвестиционные решения должны быть приняты после ознакомления с текстом Проспекта в целом. Составитель настоящего Проспекта не несет юридической ответственности за его содержание ни в одной из стран – членов Европейской экономической зоны, в случае применения положений Директивы о проспектах исключительно в рамках настоящего обзорного документа (включая его перевод), если вся требуемая информация, содержащаяся в полном тексте Проспекта, является точной, достоверной и последовательной. В случае маркетинга ценных бумаг в связи с информацией, приведенной в настоящем Проспекте, в суд в любой стране – члене Европейской экономической зоны, в соответствии с национальным законодательством соответствующей страны, в отношении истца может быть установлено требование о переводе текста Проспекта за свой счет перед началом судебного разбирательства.

Все термины и выражения приведены и используются в настоящем разделе в соответствии с определениями, указанными в части «Условия обращения Облигаций» или далее в Проспекте.

Эмитент:	«ВПБ Финанс Лимитед» (VPB Funding Limited)
Заемщик:	«Внешнеэкономический промышленный банк (Общество с ограниченной ответственностью)»
Организаторы выпуска:	ОАО «Банк «Открытие» и «Райффайзен Банк Интернешнл АГ» (Raiffeisen Bank International AG)
Доверительный управляющий:	Лондонское отделение «Ситибанк Н.А.» (Citibank, N.A.)
Главный платежный агент, банк, трансфер-агент, банк размещения счета:	Лондонское отделение «Ситибанк Н.А.» (Citibank, N.A.)
Регистратор:	«Сигмагруп Глобал Маркетс Дойчланд АГ» (Sigma Group Global Markets Deutschland AG)
Листинговый агент:	«Артур Коке Листинг Сервисес Лимитед» (Arthur Cox Listing Services Limited)
Облигации:	Облигаций участия в займе со ставкой 9% со сроком погашения в 2016 г. на общей номинальной стоимостью 200 000 000 долл. США, выпущенные Эмитентом с единственной целью – финансирование займа Заемщику в размере 200 000 000 долл. США.
Цена размещения:	100% от номинальной стоимости Облигаций.
Дата эмиссии:	14 ноября 2013 г.
Использование средств:	Все средства от размещения Облигаций будут использованы Эмитентом для единственной цели – финансирования займа, предоставляемого «ВПБ». Средства полученного займа будут использованы «ВПБ» для диверсификации источников финансирования и на операционные цели. (См. раздел «Использование средств».)
Процент:	На Облигации производится начисление процентов по ставке 9% годовых, выплачиваемых по итогам погашения 14 мая и 14 ноября, включая с 14 мая 2014 г.
Статус Облигаций и ограниченное право регресса:	Облигации будут представлять собой обеспеченные обязательства Эмитента с ограниченным регрессным правом, и будут обладать равным статусом по всем отношениям, без выделения какой-либо части специальных привилегий (см. раздел «Условия обращения Облигаций»). Облигации представляют собой обязательство Эмитента выплатить

9

Циркуляр от 24-26 Промисел (Промисел) от 12.11.2013

Статус займа:	Заем и все платежные обязательства, применимые на себя Заемщиком (согласно настоящему документу) представляют собой прямые, общие, безусловные, несубординированные и (в соответствии с Положением 1 (Статус и ограниченное право регресса)) необеспеченные обязательства Заемщика, имеющие равный статус со всеми прочими необеспеченными и несубординированными задолженностями, за исключением привилегий, которые могут быть представлены такой задолженности в соответствии с применимым законодательным регуляторным обязательным или рекомендательным характером.
Обеспечение:	Облигации обеспечиваются передачей в пользу Доверительного управляющего и Держателей Облигаций (i) права и процентов, принадлежавших Эмитенту на основании Договора займа; и (ii) права, титулов и долей в отношении всех средств, размещенных на Счете в каждом случае Сохраненных прав и любых связанных средств) в соответствии с процедурой, приведенной в разделе «Условия обращения Облигаций». Кроме того, Эмитент передает с полной гарантией права собственности абсолютные административные права на Договор займа (за исключением прав, подлежащих передаче или исключению в соответствии с приведенными выше положениями) в пользу Доверительного управляющего и Держателей Облигаций (в соответствии с процедурой, приведенной в разделе «Условия обращения Облигаций»).
Ковенанты Эмитента:	Пока какая-либо Облигация остается незадействованной, Эмитент без письменного согласия Доверительного управляющего, или Чрезвычайного решения или Письменного решения (в соответствии с определенными Трестового договора) не будет согласовывать никакие изменения, дополнения, отказы, а равно допускать любое нарушение или предполагаемое нарушение условий Договора займа, и также обязуется действовать в соответствии с распоряжениями Доверительного управляющего в отношении Договора займа, за исключением условий Трестового договора об обратном.
Форма и denomination:	Облигации выпускаются в зарегистрированной форме с denomination в 200 000 долл. США. Облигации могут находиться во владении и передаваться, а равно предлагаться на продажу и реализовываться с номинальной denomination в 200 000 долл. США и зрелыми 1 000 долл. США. Облигации представлены Глобальным Сертификатом Облигаций, зарегистрированным на имя компании «Ситибанк Юроп елс» (Citibank Europe plc), действующей в качестве общего депозитария «Евроклир Банк С.А.Н.В.» (Euroclear Bank S.A./N.V.) («Евроклир») и акционерного общества «Кларестрим Банкинг, Люксембург» («Кларестрим Люксембург»). Отдельные Сертификаты Облигаций, подтверждающие владение Облигацией, будут предоставляться только в исключительных случаях.
Дополнительное соглашение по решению Заемщика или Эмитента:	Допустимо только позднее соглашение Облигаций в любое время с выразившим уведомлением Держателями Облигаций при условии выплаты основной суммы с начисленными процентами, которые на момент погашения не были выплачены, и также любых иных средств (при наличии), подлежащих выплате, если Заемщик принимает решение

10

Циркуляр от 24-26 Прогноза (Prognosis) от 12.11.2013

о досрочном погашении Займа по причине налоговых обязательств или увеличения стоимости обслуживания такого, или же если Эмитент принимает решение о досрочном погашении ввиду изменений законодательного регулирования, приведшего к тому, что предоставление Займа или сохранение Займа неплатежеспособным будет признано незаконным (см. условия Договора займа).

См. также Положение б (Погашение) раздела «Условия обращения Облигаций».

Рейтинг:

Выпускаемые Облигации присваивается рейтинг:

Standard & Poor's: B+

Moodly's: B2

Агентство Standard & Poor's было зарегистрировано в ЕС в соответствии с Законом о рейтинговых агентствах.

Агентство Moody's было зарегистрировано в ЕС в соответствии с Законом о рейтинговых агентствах.

Налоги:

Все выплаты процентов и основного Займа осуществляются Заемщиком в соответствии с Договором займа без удержаний, вычетов или учета в отношении любых текущих или будущих налогов, сборов, удержаний или вычетов, установленных налоговыми органами, за исключением соблюдения требований об оборотах, установленных в применимом законодательстве.

Все выплаты процентов и основной суммы задолженности осуществляются Эмитентом в связи с Облигациями без удержаний, вычетов или учета в отношении любых текущих или будущих налогов, сборов, удержаний или вычетов, установленных налоговыми органами России, Ирландии или иных налоговых учреждений любых, за исключением соблюдения требований об оборотах, установленных в применимом законодательстве.

Если в соответствии с применимым налоговым законодательством в отношении Облигаций будут удержания и вычеты, то Эмитент обязан (с учетом отдельных исключений и получения соответствующих средств в рамках Договора займа) увеличивать выплаты Держателям Облигаций таким образом, чтобы при получении ими средств, суммы которых соответствовали указанное до совершения каких-либо обязательных вычетов и удержаний.

В подобных обстоятельствах Заемщик будет должен увеличить сумму выплат, совершенных по Договору займа, таким образом, чтобы Эмитент получил и выслал средства, достаточные для увеличения выплат Держателям Облигаций для получения ими средств, суммы которых соответствовали указанное до совершения каких-либо обязательных вычетов и удержаний.

Единственным обязательством Эмитента является обязанность отчитываться перед Держателями Облигаций за средства, эквивалентные суммы, полученным и выплаченным (за вычетом налогов) с Заемщика (см. раздел «Условия обращения Облигаций»).

Если (i) Заемщик обязан на основании налогового сбора, установленного любым компетентным налоговым органом, совершить увеличенные выплаты по Договору займа; или (ii) Эмитент обязан на основании налогового сбора, установленного любым компетентным налоговым органом России или Ирландии, совершить увеличенные выплаты по Облигациям – Заемщик получает право досрочно погасить Заем полностью (и не частично) по условиям Договора займа, направив

Циркуляр от 24-26 Прогноза (Prognosis) от 12.11.2013

Эмитенту уведомление не позднее, чем за 30 дней до указанной даты досрочного погашения. В подобных обстоятельствах Эмитент воспользуется правом погашения Облигаций.

Применимое право:

Облигации, Трестовый договор, Агентское соглашение и Соглашение о индексации регулируются нормами английского права.

Листинг и допуск к торгам:

Настоящий Проспект был одобрен Центральным банком Ирландии, который является уполномоченным органом согласно Директиве о проспектах. Центральный банк Ирландии одобряет настоящий Проспект только на соответствие требованиям, установленным законодательством Ирландии и ЕС во исполнение Директивы о проспектах. Такое утверждение относится только к Облигациям, которые будут допущены к торгам на Регулируемом рынке в целях Директивы 2004/39/ЕС, или которые будут предложены неограниченному кругу лиц в любом государстве-члене Европейской экономической зоны.

На Ирландскую фондовую биржу подана заявка о включении Облигаций в Официальный листинг и об их допуске к торгам на Основном рынке ценных бумаг. Основной рынок ценных бумаг означает определенно, приведенному в Директиве 2004/39/ЕС Европейского парламента и Совета по рынкам и финансовым инструментам. Нет никаких гарантий развития или стабильности рынка Облигаций.

Клиринговые системы:

«Евроклар» (Euroclear) и «Кларстрим, Люксембург» (Clearstream, Luxembourg)

Ограничения продаж:

См. раздел «Подписка и продажа».

Факторы риска:

Известности в Облигациях сопряжены с рисками. См. раздел «Факторы риска».

Финансовая информация:

См. разделы «Представление финансовой и прочей информации», «Избранные финансовые показатели», «Обзор финансовых и операционных показателей» «ВПБ», а также «Финансовая отчетность» «ВПБ».

Циркуляр от 24-26 Провинция (Фторенца) от 26.11.2013

ОБЗОРНЫЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЛИГАЦИЯХ И ЗАЙМЕ

Настоящий обзор представляет собой вводную часть Проспекта. Любые копии инвестиционного решения должны быть приняты после ознакомления с текстом Проспекта в целом. Составитель настоящего Проспекта не несет юридической ответственности за его содержание ни в одной из стран – членов Европейской экономической зоны, в случае временных повремений Директивой о проспектах исключительно в рамках настоящего обзорного документа (включая его перевод), если вся прочая информация, содержащаяся в полном тексте Проспекта, является точной, корректной и последовательной. В случае нарушения предписаний в связи с информацией, приведенной в настоящем Проспекте, в суд в любой стране – члене Европейской экономической зоны, в соответствии с национальным законодательством соответствующей страны, в конечном итоге может быть установлено требование о переводе текста Проспекта за свой счет перед началом судебного разбирательства.

Все термины и выражения приведены и используются в настоящем разделе в соответствии с определениями, указанными в части «Условия обращения Облигаций» или далее в Проспекте.

Эмитент:	«ВПБ Финанс Лимитед» (VPB Funding Limited)
Заемщик:	«Внешнеэкономический промышленный банк (общество с ограниченной ответственностью)
Организаторы выпуска:	QAO «Банк «Открытие» и «Райффайзен Банк Интернашн AG» (Raiffeisen Bank International AG)
Доверительный управляющий:	Лондонское отделение «Ситибанк Н.А.» (Citibank, N.A.)
Главный платёжный агент, банк, трансфер-агент, банк размещения счета:	Лондонское отделение «Ситибанк Н.А.» (Citibank, N.A.)
Регистратор:	«Ситигруп Глобал Маркетс Дойчланд AG» (Citigroup Global Markets Deutschland AG)
Листинговый агент:	«Артур Кемп Листинг Сервисес Лимитед» (Arthur Cox Listing Services Limited).
Новые облигации, закладываемые к размещению наотчетном документом:	Облигации участия в займе со ставкой 9% со сроком погашения в 2016 г. общей номинальной стоимостью 25 000 000 долл. США, консолидированные и составляющие единую серию с Облигациями участия в займе со ставкой 9% со сроком погашения в 2016 г. общей номинальной стоимостью 200 000 000 долл. США, выпущенными Эмитентом с единственной целью – финансирование займа Заемщику в размере 25 000 000 долл. США.
Цена размещения:	100% от номинальной стоимости Новых облигаций плюс проценты, начисленные с 14 ноября 2013 г. (включительно) до даты эмиссии (не включительно).
Дата эмиссии:	29 ноября 2013 г.
Использование средств:	Все средства от размещения Новых облигаций будут использованы Эмитентом для единственной цели – финансирование Нового займа, предоставляемого «ВПБ». Средства полученного Нового займа будут использоваться «ВПБ» для диверсификации источников финансирования и на операционные цели. (См. раздел «Использование средств».)

Циркуляр от 24-26 Провинция (Фторенца) от 26.11.2013

Процент:	На Облигации производится начисление процентов по ставке 9% годовых, выплачиваемых по итогам полугодия 14 мая и 14 ноября, начиная с 14 мая 2014 г.
Статус Облигаций и ограниченное право регресса:	Новые облигации будут представлять собой обеспеченные обязательства Эмитента с ограниченным правом регресса, и будут обладать равным статусом по всем отношениям, без выделения какой-либо части специальных привилегий (см. раздел «Условия обращения Облигаций»). Новые облигации представляют собой обязательство Эмитента направить поступления от размещения Облигаций исключительно на предоставление Нового займа Заемщику в соответствии с условиями Договора займа. Эмитент отвечает перед Держателями Облигаций за все средства (при наличии), эквивалентные фактически полученным или взысканным (за вычетом налогов) с Заемщика в рамках Договора займа на Счет, за вычетом сумм в соответствии с Сохраненными правами (в соответствии с определением в «Условиях обращения Облигаций») в порядке, приведенном в разделе «Условия обращения Облигаций».
Статус Займа:	Заем и все платежные обязательства, принимаемые им заемщиком (согласно настоящему документу) представляют собой простые, общие, безусловные, несубординированные и (в соответствии с Положением 1 (Статус и ограниченное право регресса)) несобесценные обязательства Заемщика, имеющие равный статус со всеми прочими несобесценными и несубординированными задолженностями, за исключением привилегий, которые могут быть предоставлены такой задолженности в соответствии с применимым законодательным регулированием обязательного или рекомендательного характера.
Обеспечение:	Облигации обеспечиваются (в случае Первоначальных облигаций) и будут обеспечиваться (в случае Новых облигаций) передачей в пользу Доверительного управляющего и Держателей Облигаций (i) прав и процентов, принадлежащих Эмитенту на основании Договора займа; и (ii) прав, титулов и долей в отношении всех средств, размещенных на Счете (в каждом случае Сохраненных прав и любых связанных средств) в соответствии с процедурой, приведенной в разделе «Условия обращения Облигаций». Кроме того, Эмитент передает (в случае Первоначальных облигаций) и передает (в случае Новых облигаций) с полной гарантией права собственности абсолютные административные права на Договор займа (за исключением прав, подлежащих передаче или исключению в соответствии с приведенными выше оговорками) в пользу Доверительного управляющего и Держателей Облигаций (в соответствии с процедурой, приведенной в разделе «Условия обращения Облигаций»).
Квалифика Эмитента:	Пока какая-либо Облигация остается непогашенной, Эмитент без письменного согласия Доверительного управляющего, или Чрезвычайного решения или Письменного решения (в соответствии с определенными Трестового договора) не будет согласовывать никакие

Проект, стр. 24-26 Проект (Проект) от 26.11.2013

изменения, доведения, отмены, и равно допускать любое нарушение или предположимое нарушение условий Договора займа, а также обязуется действовать в соответствии с распоряжениями Доверительного управляющего в отношении Договора займа, за исключением условий Трестового договора об оборотах.

Форма и девонизация: Новые Облигации выпускаются в зарегистрированной форме с девонизацией в 200 000 долл. США. Новые облигации могут находиться во владении и передаваться, и равно предлагаться на продажу и реализовываться с минимальной девонизацией в 200 000 долл. США и крестовки 1 000 долл. США. Новые облигации представлены Глобальным Сертификатом Облигаций, зарегистрированным в пользу компании «Ситибанк Юрис» (Citibank Europe plc), действующей и в качестве общего депозитария «Евроклир Банк С.А./Н.В.» (Euroclear Bank S.A./N.V.) («Евроклир») и паевого общества «Кларстрим Финанс, Люксембург» («Кларстрим Люксембург»). Отдельные Сертификаты Облигаций, подтверждающие владение Облигациями, будут представляться только в исключительных случаях.

Досрочное погашение по решению Заемщика или Эмитента: Допустимо только полное погашение Облигаций в любое время с направлением уведомления Держателям Облигаций при условии выплаты основной суммы с начисленными процентами, которые на момент погашения не были выплачены, а также любых иных средств (при наличии) подлежащих выплате, если Заемщик принимает решение о досрочном погашении Займа по причине налоговых обязательств или увеличения стоимости обслуживания такого, или же если Эмитент принимает решение о досрочном погашении ввиду изменения законодательного регулирования, приведшего к тому, что предоставление Займа или сохранение Займа менее выгодным будет признано незаконным (см. условия Договора займа).

См. также Положение 6 (Погашение) раздела «Условия обращения Облигаций».

Рейтинг: Выпускаемым Первоначальным облигациям присвоен рейтинг, Новым облигациям будет присвоен рейтинг:

Standard & Poor's: B+

Moody's: B2

Агентство Standard & Poor's было зарегистрировано в ЕС в соответствии с Законом о рейтинговых агентствах.

Агентство Moody's не было зарегистрировано в ЕС в соответствии с Законом о рейтинговых агентствах.

Налоги: Все выплаты процентов и основного Займа осуществляются Заемщиком в соответствии с Договором займа без удержаний, вычетов или учета в отношении любых текущих или будущих налогов, сборов, удержаний или вычетов, установленных налоговыми органами, за исключением соблюдения требований об оборотах, установленных в применимом законодательстве.

Все выплаты процентов и основной суммы задолженности

15

Проект, стр. 24-26 Проект (Проект) от 26.11.2013

осуществляются Эмитентом в связи с Облигациями без удержаний, вычетов или учета в отношении любых текущих или будущих налогов, сборов, удержаний или вычетов, установленных налоговыми органами России, Ирландии или иных налоговых учреждений таковых, за исключением соблюдения требований об оборотах, установленных в применимом законодательстве.

Если в соответствии с применимым налоговым законодательством в отношении Облигаций будут удержания и вычеты, то Эмитент обязан (с учетом отдаленных окончаний и получения соответствующих средств в рамках Договора займа) увеличить выплаты Держателям Облигаций таким образом, чтобы при получении ими средств, суммы которых соответствовали указанным до совершения каких-либо обязательных вычетов и удержаний.

В подобных обстоятельствах Заемщик будет обязан увеличить сумму выплат, совершаемых по Договору займа, таким образом, чтобы Эмитент получил и изыскал средства, достаточные для увеличения выплат Держателям Облигаций для получения ими средств, суммы которых соответствовали указанным до совершения каких-либо обязательных вычетов и удержаний.

Единственным обязательством Эмитента является обязанность учитываться перед Держателями Облигаций за получение средств, эквивалентных суммам, полученным и изысканным (за вычетом налогов) с Заемщика (см. раздел «Условия обращения Облигаций»).

Если (i) Заемщик обязан на основании налогового сбора, установленного любым компетентным налоговым органом, совершить увеличение выплаты по Договору займа; или (ii) Эмитент обязан на основании налогового сбора, установленного любым компетентным налоговым органом России или Ирландии, совершить увеличение выплаты по Облигациям – Заемщик включает право досрочно погасить Займ полностью (и не частично) по условиям Договора займа, направив Эмитенту уведомление не позднее, чем за 30 дней до планируемой даты досрочного погашения. В подобных обстоятельствах Эмитент пользуется правом погашения Облигаций.

Применимое право: Облигации, Трестовый договор, Агентское соглашение и Соглашение о подлинке регулируются нормами ирландского права.

Листинг и допуск к торгам: Настоящий Проект был одобрен Центральным банком Ирландии, который является уполномоченным органом согласно Директиве о проспектах. Центральный банк Ирландии одобряет настоящий Проект только на соответствие требованиям, установленным законодательством Ирландии и ЕС во исполнение Директивы о проспектах. Также утверждение относится только к Новым облигациям, которые будут допущены к торгам на Регулируемом рынке в целях Директивы 2004/39/ЕС, или которое будут предложены настраиваемому кругу лиц в любом государстве-члене Европейской экономической зоны.

На Ирландскую фондовую биржу подана заявка о включении Новых

16

Циркуляр от 26-26 Цирюлен (Přoradění) от 26.11.2013

облигаций в Официальной листинг и об их допуске к торгам на Основном рынке ценных бумаг. Основной рынок ценных бумаг отвечает определенному, приведенному в Директиве 2004/39/ЕС Европейского парламента и Совета по рынкам и финансовым инструментам. Нет никаких гарантий развития или стабильности рынка Новых облигаций.

Клиринговые системы: «Еуроклир» (Euroclear) и «Клирстрим, Люксембург» (Clearstream, Luxembourg)

Ограничения продажи: См. раздел «Подписка и продажа».

Факторы риска: Инвестиции в Новые облигации сопряжены с рисками. См. раздел «Факторы риска».

Финансовая информация: См. разделы «Предоставление финансовой и ключей информации», «Исбранная финансовая информация», «Обзор финансовых и операционных показателей «ВПБ», а также «Финансовая отчетность «ВПБ».

Циркуляр выпущен из оп. 1-23 Цирюлен (Přoradění) от 12.11.2013 и Цирюлен (Přoradění) от 26.11.2013

ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в Облигации сопряжены с определенными рисками. Перед принятием решения инвестор необходимо тщательно взвесить все факторы риска, связанные с вложением средств в Облигации. Значительна и «ВПБ», а также характерна окрестности, в которой работают «ВПБ», и равно всю ключевую информацию, приведенную в настоящем Простите, включая, в частности, факторы риска, отнесенные к контролю приведено далее. Все термины и выражения приведены и используются в настоящем разделе в соответствии с определениями, указанными в части «Условия обращения Облигаций» или далее в Простите.

Потенциальный инвестор должен понимать, что риски, связанные с Эмитентом и «ВПБ», а также окрестности деятельности «ВПБ», а также Облигация, и включаемые в перечень факторов риска, приведенной далее, представляют собой риски, которые, по мнению Эмитента и «ВПБ», имеют наибольшую значимость для потенциального инвестора, рассматривающего возможность вложения в Облигации. Возможны, также существуют дополнительные риски и неопределенности, связанные с Эмитентом и «ВПБ», о которых мы не упоминаем или которые, по их мнению, являются несущественными по сравнению с другими факторами риска, но которые, тем не менее, могут (но не обязательно или совместно) также оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовые и операционные показатели, финансовое состояние и перспективы «ВПБ». В этом случае, если какой-либо из подобных рисков осуществится, цена Облигаций может снизиться, а инвесторы могут потерять часть или все инвестиции. Инвесторы должны провести анализ и тщательно оценить целесообразность инвестирования в Облигации, используя сведения, приведенные в настоящем Простите, а также учитывая собственное финансовое положение.

Риски, связанные с Бизнесом «ВПБ» и Банковским сектором в России

Страновые риски России

Риски, связанные с Облигациями, Новыми Облигациями и Рынками

С более подробной информацией о ценных бумагах и эмитенте можно ознакомиться по следующим ссылкам:

<http://www.fcib.ru/about/investor/>

<http://www.ise.ie/Market-Data-Announcements/Announcements/> *

* для получения списка сообщений и информации об Облигациях, их эмитенте и эмитенте (если применимо) необходимо в поисковой строке конкретно указать наименование эмитента Облигаций (Company name), а также период времени, за который осуществляется поиск информации (Start/End date).

[http://www.ise.ie/Debt-Securities/Individual-Debt-Securities-Data/?action=SEARCH&search_word="](http://www.ise.ie/Debt-Securities/Individual-Debt-Securities-Data/?action=SEARCH&search_word=)

* для того, чтобы ознакомиться с эмиссионными документами эмитента необходимо в поисковой строке конкретно указать наименование эмитента Облигаций (Name) или ISIN код Облигации, а затем в отфильтрованном списке выбрать значок [E] (Debt Security Document) ссылки от наименования эмитента.



Прошито, пронумеровано и скреплено печатью

75 (Семьдесят пять)

лист 06



Генеральный директор
ООО «Центр корпоративных решений»



Г.Р. Григорян