



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 №240125
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: **28 января 2024 г.**

Дата составления отчета: **28 января 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/ДС85 от 24.01.2024 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 28.01.2024 г. Датой составления Отчета является 28.01.2024 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 28.01.2024 г. составляет

44 757,95 руб. (Сорок четыре тысячи семьсот пятьдесят семь рублей 95 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: 28.01.2024 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 (28.01.2024 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 (28.01.2024 г.) прошло не более 6 месяцев.

28 января 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	27
4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА	34
4.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА	34
4.1.1. Методология оценки с применением затратного подхода	34
4.1.2. Применимость затратного подхода.....	34
4.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА	35
4.2.1. Методология оценки с применением сравнительного подхода.....	35
4.2.2. Применимость сравнительного подхода и выбор метода.....	35
4.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ ДОХОДНОГО ПОДХОДА.....	36
4.3.1. Методология оценки с применением доходного подхода.....	36
4.3.2. Применимость подхода и выбор метода.....	36
4.3.3. Описание текущего состояния Заемщика	36
4.3.4. Расчет справедливой стоимости объекта оценки	37
4.4. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ.....	37
5. ЗАКЛЮЧЕНИЕ И ВЫВОДЫ О СТОИМОСТИ	38

ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	39
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКОВ	41
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ОТНОСЯЩИХСЯ К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ	52

1. Общие сведения

1.1. Задание на оценку

Задание на оценку №ОЦ0902-04/ДС85

г. Москва

«24» января 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/ДС85 от 24.01.2024 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: 28.01.2024 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	28.01.2024 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 28.01.2024 г.
Формы представления итоговой стоимости	В виде единого числа для каждого объекта, без указания возможных границ интервалов стоимости.



А.А. Асеев



Г.Р. Григорян

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 «Подходы и методы оценки (ФСО V)», 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; 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

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» № 018475-1 от 29.01.2021 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка движимого имущества» № 018474-2 от 29.01.2021 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» № 018473-3 от 29.01.2021 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 № 001 PIL-641074/2023, от 14.06.2023 г., срок действия полиса: с 28.06.2023 г. по 27.06.2024 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.
Место нахождения	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 №001 PIL-637686/2023, от 31.03.2023 г., срок действия полиса: с 15.04.2023 г. по 14.04.2024 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/ДС85 от 24.01.2024 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 – 28 января 2024 г.

1.7.6. Дата составления отчета

Дата составления Отчета – 28 января 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 28.01.2024 г. составляет

44 757,95 руб. (Сорок четыре тысячи семьсот пятьдесят семь рублей 95 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 28.01.2024 г. составляет

44 757,95 руб. (Сорок четыре тысячи семьсот пятьдесят семь рублей 95 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:

- отчет о состоянии клиентского счета № 1541 на 29.05.2020 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. На основе информации, полученной в результате данных исследований, возможно построение дальнейших прогнозов по развитию исследуемой отрасли и перспектив развития Компании.

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 ноября 2024 г.) - низкая;
- системных кредитных рисков (до августа 2024 г.) - средняя;
- системных валютных рисков (до ноября 2024 г.) - низкая;
- системных рисков ликвидности (до ноября 2024 г.) - низкая.

Индикаторы продолжения системного банковского кризиса

Сводный опережающий индикатор (СОИ) возникновения системного банковского кризиса уже на протяжении девяти месяцев подает сигнал о высокой вероятности реализации этого риска. На начало ноября значение СОИ составило 0.104, что превышает его пороговый уровень (0.098). Однако, стоит отметить, что после достижения апрельского максимума (0.138) значение СОИ в течение последних шести месяцев устойчиво и плавно снижается, чему способствует ослабление рубля, увеличивающее объем прибыли корпоративных заемщиков-экспортеров.

Тот факт, что значение СОИ возникновения системного банковского кризиса все ещё превышает свой критический уровень, объясняется опережающим ростом совокупного объема кредитов населению и предприятиям к ВВП, который свидетельствует о росте уровня долговой нагрузки на доходы экономических агентов. Торможение кредитного рынка под воздействием ужесточения как денежно-кредитной, так и макропруденциальной политики Банка России, первые признаки которого наблюдаются в настоящее время, возможно, не приведет к устранению риска возникновения системного банковского кризиса. Это видно из опыта предыдущих событий его реализации.

Гипотезу о сложности бескризисного разрешения ситуации проще всего проиллюстрировать на примере сегмента ипотечного кредитования. Попытки регуляторного торможения темпов его роста посредством корректировки условий предоставления ипотечных ссуд могут привести к падению цен на первичном рынке недвижимости. Это, в свою очередь, снизит стоимость залогового обеспечения по таким кредитам и простимулирует банки к дальнейшему ужесточению ценовых условий кредитования. Одновременно упадет рентабельность деятельности компаний-застройщиков, что может негативно сказаться на их возможности выполнять свои обязательства по корпоративным ссудам. В совокупности это может привести к накоплению «плохих» долгов на банковских балансах и потенциально спровоцировать начало системного банковского кризиса.

Индикаторы входа в рецессию

Темп прироста физического объема ВВП за скользящий год ноябрь 2022 г. - октябрь 2023 г. к аналогичному периоду предшествующего года составил +2.1% (в соответствии с данными Росстата по III квартал 2023 г. включительно и оценкой Минэкономразвития за октябрь 2023 г.).

В октябре СОИ входа российской экономики в рецессию продолжал сокращаться и по состоянию на начало ноября его значение составило 0.04 (для сравнения: предшествующее значение было равно 0.09). Так как текущее значение находится заметно ниже пороговой отметки 0.18, это означает отсутствие тревожных

сигналов, которые могли бы указывать на возникновение новой рецессии на горизонте следующих двенадцати месяцев.

Значение СОИ снижалось под воздействием следующих факторов:

- инерционного фактора (прирост ВВП за предшествующий скользящий год);
- роста значения опережающего индикатора экономической динамики США (в методологии OECD);
- улучшения оценки показателя бизнес-уверенности для России (в методологии OECD);
- снижения вероятности реализации системного банковского кризиса российского банковского сектора (снижение значения СОИ возникновения системного кризиса банковского сектора).

Индикаторы системных кредитных рисков

Как и в течение двух предыдущих месяцев, в октябре значение сводного опережающего индикатора (СОИ) системных кредитных рисков оставалось в зоне низкой вероятности реализации риска (0.39 на начало ноября при пороговом уровне 0.40). О росте вероятности реализации кредитных рисков снова просигнализировал единственный частный опережающий индикатор - индикатор охлаждения кредитного рынка (снижение реальных темпов прироста кредитования по сравнению с ранее достигнутым пиковым значением). Тем не менее, в соответствии с применяемой нами методологией, вероятность реализации системного кредитного риска будет оцениваться как средняя в течение двенадцати месяцев с момента последнего превышения СОИ пограничного значения «средней» зоны (июль 2023 г.).

Статистические данные о доле проблемных и безнадежных ссуд в совокупном кредитном портфеле банковского сектора по состоянию на 1 ноября 2023 г. пока недоступны. Тем не менее, понижающая динамика доли просроченных ссуд, наблюдавшаяся в октябре, позволяет предположить, что доля проблемных и безнадежных ссуд составила около 5.6%, что на 1.2 проц. п. ниже значения аналогичного периода прошлого года.

По оценкам Банка России на конец III квартала текущего года, совокупный объем потенциально проблемных реструктуризаций корпоративных кредитов составляет около 2.7 трлн, рублей (или 4% от совокупного объема портфеля корпоративных ссуд). Кроме того, около 1.7 трлн, рублей (2.4%) составляет объем дополнительных «плохих» корпоративных кредитов, покрытие которых пруденциальными резервами находится на достаточно низком уровне. Принимая во внимание эффект низкой базы по показателю доли проблемных и безнадежных ссуд, которая сформировалась по итогам впечатляющего роста совокупного кредитного портфеля банков в текущем году, а также постепенный характер «вызревания» кредитных рисков, есть существенная вероятность того, что событие их реализации может быть зафиксировано уже во II-III кварталах 2024 г.

Индикаторы системных валютных рисков

В октябре индекс валютного давления на рубль (EMR) перешел в отрицательную зону и достиг значения - 0.29, что означает смену направления давления со стороны ослабления рубля на его укрепление. Поскольку значение EMR теперь находится еще дальше от критического уровня 1.86, то реализация события валютного кризиса также отдалась.

Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) системных валютных рисков в октябре по-прежнему сохранялось на отметке 0.2, находясь, при этом, ниже критического уровня (0.3). Таким образом, в соответствии с используемой нами методологией, вероятность реализации валютного кризиса остается низкой.

Единственным индикатором, продолжавшим подавать сигналы о возможном повышении вероятности наступления валютного кризиса в ближайшей перспективе, был прирост соотношения кредитов к ВВП за скользящий год (его текущее значение составляет 7.4 п.п. при пороговом уровне 5.0 проц. п.). При этом, стоит отметить, что значения данного индикатора постепенно снижаются после достижения им максимальной отметки в августе (8.8 п.п.). Это означает, что, если замедление темпов кредитования продолжится, то уже в ближайшие месяцы данный индикатор перестанет подавать тревожные сигналы.

Индикаторы системных рисков ликвидности

В октябре значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» оставалось нулевым. В соответствии с применяемой нами методологией, вероятность реализации системного риска ликвидности оценивается как низкая.

В октябре прирост средств на счетах и депозитах населения несколько ускорился по сравнению с сентябрем - до +1.4% с +1.0%. Росли только остатки средств в рублях (+650 млрд, руб., или +1.8%). При этом из-за роста ставок население активно размещало средства на срочных вкладах (+914 млрд, руб., +3.9%), тогда как остатки средств на текущих счетах сокращались (-264 млрд, руб., -2.0%). Остатки средств в валюте продолжали снижаться - на 0.6 млрд. долл. США (-58 млрд. руб. в рублевом эквиваленте, -1.4%).

Источник информации: Центр макроэкономического анализа и среднесрочного прогнозирования, http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/SOI/SOI_december_2023.pdf

Основные макроэкономические параметры

Минэкономразвития оценило рост ВВП страны в годовом выражении в ноябре 2023 года в 4,4% после увеличения на 5,1% в октябре. По итогам января-ноября 2023 года, по оценке МЭР, ВВП страны увеличился на 3,3%. При этом, в конце года глава Минэка заявил, что на основании статистики за 11 месяцев оценивает рост российского ВВП по итогам прошедшего года в 3,5%.

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

По данным Росстата, в ноябре 2023 года рост промышленного производства продолжился, при этом его темп замедлился до 4,3% к соответствующему периоду 2022 года после роста на 5,3% в октябре. По итогам января-ноября промышленное производство показывает рост на 3,3%.

Рис. 1. Динамика промпроизводства, % год к году



Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/december_2023/

Переходя к анализу динамики производства в разрезе сегментов, отметим, что в ноябре снижение в сегменте «Добыча полезных ископаемых» продолжило замедляться и составило 0,4% после сокращения на 0,1% в октябре. В сегменте «Обрабатывающие производства» рост замедлился до 8,1% после 9,5% месяцем ранее. Что касается сегмента «Электроэнергия, газ и пар», то здесь увеличение в октябре на 1,3% сменилось

снижением в ноябре на 0,5%. В сегменте «Водоснабжение», в свою очередь, рост выпуска в ноябре замедлился до 3% после 3,5% месяцем ранее.

Табл. 7. Динамика сегментов промышленного производства

Период / сегмент	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Электроэнергия, газ и пар	Водоснабжение
Август 2023	-1,2	+10,3	+2,1	+2,3
Сентябрь 2023	-0,7	+ 10,9	-3,0	+0,3
Октябрь 2023	-0,1	+9,5	+1,3	+3,5
Ноябрь 2023	-0,4	+8,1	-0,5	+3,0
Январь-ноябрь 2023	-1,1	+7,5	+0,1	-1,5

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/december_2023/

Таким образом, замедлению темпов роста совокупного индекса промышленного производства в октябре было обусловлено ухудшением динамики во всех без исключения сегментах. При этом наиболее серьезные изменения в динамике за прошедший месяц произошли в сегментах «Обрабатывающие производства», а также «Электроэнергия, газ и пар». 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-ноябрь 2023	Ноябрь 2023 / Ноябрь 2022	Январь-ноябрь 2023 / Январь-ноябрь 2022
Добыча угля, млн тонн	391,0	-7,7%	-0,2%
Природный газ, млрд куб. м	479,0	+1,9%	-8,5%
Сжиженный природный газ (СПГ), млрд куб. м	29,6	+4,1%	-3,2%
Мясо скота, тыс. тонн	3,3	+2,5%	+4,9%
Мясо домашней птицы, тыс. тонн	4,6	-2,9%	-0,2%
Рыба и рыбные продукты, тыс. тонн	4,1	-4,0%	+8,0%
Трикотажные и вязаные изделия, млн штук	187,0	-4,8%	+1,1%
Спецодежда прочая, млрд руб.	48,0	+3,9%	+32,8%
Кирпич керамический, млн усл. ед.	4,9	-5,2%	-6,0%
Блоки и прочие сборные строительные изделия, млн куб. м	26,5	+3,6%	+2,2%
Цемент, млн тонн	59,5	+10,1%	+3,0%
Бетон товарный, млн куб. м	63,0	+10,8%	+12,6%
Прокат готовый, млн тонн	59,0	+8,4%	+4,4%
Трубы стальные, млн тонн	12,4	+1,2%	+2,7%
Автомобили легковые, тыс. штук	482,0	> в 2,7 раза	+17,5%
Автотранспортные грузовые средства, тыс. штук	151,0	+49,1%	+20,4%

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/december_2023/

В добывающем сегменте отметим заметное ускорение снижения добычи угля с 0,8% до 7,7%, при этом с начала года добыча перешла в отрицательную область (за 11 месяцев отмечается сокращение на 0,2%). Динамика добычи природного газа в отчетном периоде оставалась положительной, однако темпы роста замедлились до 1,9% после 7,4% в октябре. При этом за январь-ноябрь 2023 года отмечается падение добычи на 8,5% (сократилась с 9,6% за 10 месяцев). Что касается СПГ, то в последние месяцы объемы его добычи вели себя волатильно: так, в августе добыча падала на 12%, в сентябре - увеличилась на 3,2%, а в октябре объемы добычи вновь снизились (-1,1%). В ноябре добыча вновь увеличилась, на 4,1%, при этом по итогам 11 месяцев прошлого года добыча снизилась на 3,2%.

В продовольственном сегменте в октябре динамика выпуска мясной продукции оставалась разнонаправленной. Так, производство мяса скота увеличилось на 2,5%, а с начала года выпуск вырос на 4,9%. Производство мяса птицы снизилось на 2,9%, а по итогам января-ноября выпуск показал слабую отрицательную динамику (-0,2%). Производство рыбной продукции в ноябре снизилось на 4%, при этом по итогам 11 месяцев 2023 года темпы роста производства составляют умеренные 8%.

В легкой промышленности вернулось к росту производство спецодежды - в ноябре выпуск увеличился на 3,9% после падения на 11%. За 11 месяцев объемы производства спецодежды выросли на 32,8%. При этом выпуск трикотажных и вязаных изделий продолжил снижаться, в ноябре сокращение составило 4,8%. Но, тем не менее, с начала года производство этой позиции увеличилось на 1,1%.

Динамика производства стройматериалов в октябре была положительной по большинству основных групп строительных товаров, за исключением керамических кирпичей. Их производство сократилось на 5,2%, а с начала 2023 года оно показывает снижение на 6%. В остальном, лидером по темпу роста среди строительных материалов остается бетон (+10,8% в ноябре, с начала года рост составляет 12,6%), а с наименьшей скоростью увеличивается производство строительных блоков (+3,6% в ноябре, с начала года: +2,2%). В тяжелой промышленности динамика выпуска по всем рассматриваемым позициям также была положительной. Отдельно отметим, что в ноябре второй месяц подряд положительные изменения показывало производство стальных труб (+1,2%, с начала года отмечается рост на 2,7%). В остальном, производство готового проката увеличилось на 8,4% после роста на 12,5% в октябре (по итогам января-ноября 2023 года рост выпуска составляет 4,4%). Что же касается выпуска автомобилей, то в ноябре сохранились значительные темпы роста производства как по легковым, так и по грузовым транспортным средствам. При этом выпуск легковых авто значительно ускорился (вырос в ноябре в 2,7 раза после роста на 58% месяцем ранее, при этом рост с начала года ускорился до 17,5% после 8,1% по итогам десяти месяцев). Что же касается выпуска грузовых авто, то его рост в ноябре составил 49,1% после 51% месяцем ранее, а рост с начала года составил 20,4% после увеличения на 17,6% за январь-октябрь.

Переходя к финансовым результатам организаций, отметим, что в конце 2023 года Росстат опубликовал данные о сальдированном финансовом результате деятельности крупных и средних российских компаний (без учета финансового сектора) по итогам десяти месяцев 2023 года. Этот показатель составил 29,01 трлн руб., в то время как за аналогичный период 2022 года сопоставимый круг предприятий заработал 22,93 трлн руб. Таким образом, рост накопленной с начала 2023 года сальдированной прибыли ускорился до 26,5% после увеличения на 24,3% по итогам января-сентября 2023 года.

Что касается доли убыточных организаций, то она сократилась на 1,6 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до 26,7%. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности представлена в таблице ниже.

Табл. 9. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности

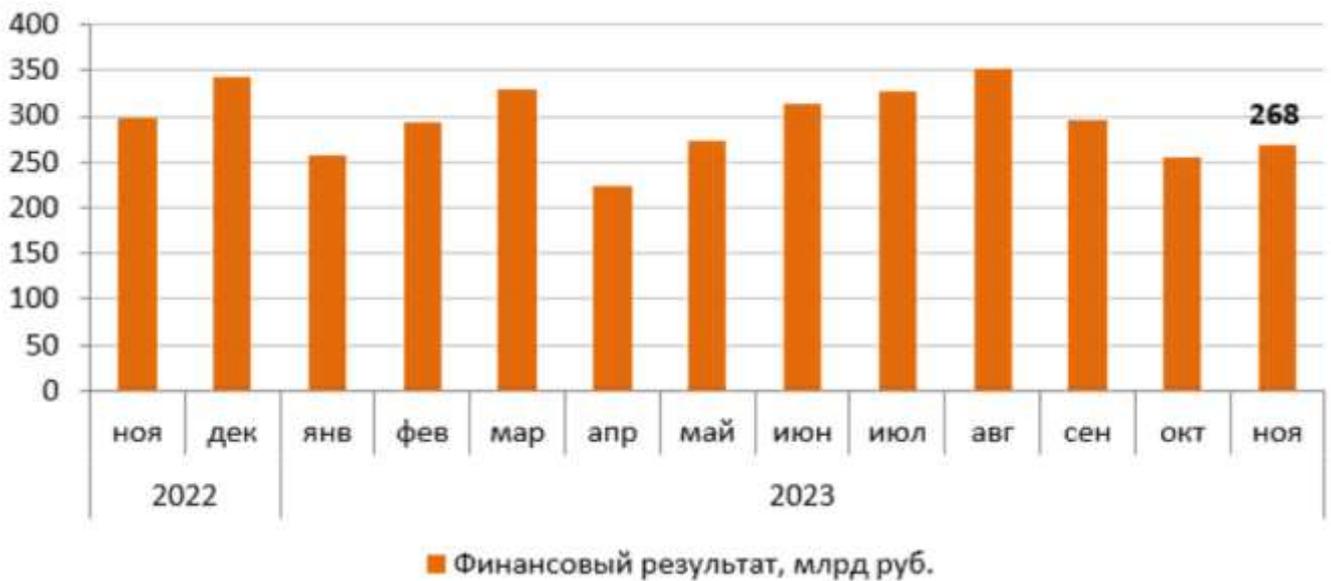
Вид продукции	Сальдированный результат в январе-октябре 2023 г., млрд руб.	Январь-октябрь 2023 г. / Январь-октябрь 2022 г.
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	+568,8	-7,1%
Добыча полезных ископаемых	+5 853,0	+6,1%
Обрабатывающие производства	+7 998,5	-6,8%
Обеспечение электроэнергией, газом и паром, в т.ч.: <i>производство, передача и распределение электроэнергии</i>	+1 683,5	> в 2,2 раза
	+1 647,7	> в 2,1 раза
Водоснабжение	+78,0	+29,9%
Оптовая, розничная торговля и ремонт	+3 919,3	+9,0%
Строительство	+582,6	+85,7%
Транспортировка и хранение, в т. ч.: <i>ж/д транспорт: пассажирские перевозки</i>	+1 861,2	+29,9%
	+46,0	> в 2 раза
Почтовая связь и курьерская деятельность	-4,2	-
Информация и связь	+785,7	+90,0%
Гостиницы и предприятия общественного питания	+69,8	+26,4%

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/december_2023/

С начала 2023 года подавляющее большинство представленных Росстатом видов деятельности зафиксировали положительный сальдированный финансовый результат (далее – финрез). Убыточным оказался лишь сектор Почтовая связь и курьерская деятельность (зафиксирован убыток в 4,2 млрд руб.). Что же касается динамики финреза по отраслям, то ситуация оказалась разнонаправленной. Среди отраслей, показавших рост финреза, выделяется Обеспечение электроэнергией, газом и паром (рост в 2,2 раза) на фоне схожей динамики Производства, передачи и распределения электроэнергии. Кроме того, сегмент Информация и связь нарастил свой финансовый результат на 90%, Строительство – на 85,7%, финрез в Пассажирских перевозках на ж/д транспорте вырос вдвое. Что касается негативных моментов, то наиболее сильное снижение показателя в относительном выражении произошло в Сельском хозяйстве (-7,1%). В Обрабатывающих производствах снижение финреза составило 6,8%. Отметим при этом, что снижение финреза в Оптовой и розничной торговле по итогам девяти месяцев сменилось увеличением на 9% по итогам января-октября.

Переходя к банковскому сектору, отметим, что его прибыль в ноябре 2023 года составила 268 млрд руб. после 256 млрд руб. месяцем ранее. По пояснениям Банка России, прибыль поддержали доходы от ценных бумаг и валютная переоценка. За январь-ноябрь 2023 года сектор заработал 3,2 трлн руб. по сравнению с убытком в 117 млрд руб. за аналогичный период 2022 года.

Рис. 2. Динамика финансового результата банковского сектора по месяцам



Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/december_2023/

Банк России в обзоре ключевых тенденций ноября 2023 года отмечает, что темп роста корпоративного кредитования снизился до 2% (1,4 трлн руб.) после 2,3% месяцем ранее, однако он по-прежнему остается высоким: так, среднемесячный прирост за I полугодие 2023 года и за весь 2022 год составил 1,1%. ЦБ уточняет, что около четверти прироста пришлось на финансирование крупных сделок слияний и поглощений, без учета которых он составил бы умеренные 1,6%. Еще около 10% прироста пришлось на проектное финансирование строительства жилья, которое мало чувствительно к рыночным ставкам из-за высокого покрытия счетами эскроу. Кроме того, значительный вклад внесли транспортные и нефтегазовые компании, а также финансовые дочерние компании банков. Что касается ипотечных кредитов, то темп роста ипотеки составил значительные 2,8%. В целом, это соответствовало уровню октября, но было ниже экстремально высокого сентябрьского прироста в 4,2%. Рост ипотеки по-прежнему стимулируют льготные программы, при этом в условиях инфляционных ожиданий сохраняется высокий спрос на недвижимость. По итогам 11 месяцев 2023 года ипотечный портфель вырос на 30,6%.

По состоянию на конец ноября объем портфеля составил 17,9 трлн руб.

Переходя к потребительскому кредитованию, отметим, что в ноябре его рост незначительно замедлился, до 1% после роста на 1,1% месяцем ранее. Способствовать этому могло удорожание стоимости кредитования на фоне роста процентных ставок, а также ужесточение макроprudенциального регулирования (лимиты на высокорисковые кредиты). В итоге общий объем кредитного портфеля физических лиц на конец ноября составил 13,9 трлн руб. после 13,7 трлн руб. месяцем ранее.

Отметим также, что в ноябре существенно вырос объем корпоративных средств. Так, приток средств юридических лиц составил значительные 1,3 трлн руб. (+2,6%) после слабого увеличения месяцем ранее. В основном рост средств коснулся компаний из нефтегазовой, горнодобывающей и металлургической отраслей из-за притока экспортной выручки. Что же касается средств населения, то их прирост в ноябре ускорился по сравнению с октябрем с 1,4% до 2,1%. Продолжался переток рублевых средств на срочные вклады с текущих счетов из-за роста привлекательности вкладов на фоне увеличения ключевой ставки. На конец ноября размер средств населения составил 42 трлн руб. Ускорение темпов роста объема средств населения на банковских счетах может свидетельствовать о некотором ограничении потребительской активности.

Переходя к динамике цен на потребительском рынке в декабре 2023 года, отметим, что недельные темпы роста держались в пределах 0,12-0,20%. За декабрь рост цен составил 0,73% (в декабре прошлого года инфляция составила 0,78%). По итогам всего 2023 года потребительские цены выросли на 7,42% (месяцем ранее инфляция в годовом выражении составляла 7,5%).

Табл. 10. Динамика инфляции по месяцам в 2022-2023 гг.

Месяц	2022	2023
Сентябрь	0,05%	0,87%
Октябрь	0,18%	0,83%
Ноябрь	0,37%	1,11%
Декабрь	0,78%	0,73%

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/december_2023/

Одним из ключевых факторов, влияющих на изменение потребительских цен, является динамика валютного курса. На фоне снижения средней цены на нефть по итогам декабря по сравнению с ноябрем, средний курс рубля за месяц незначительно ослаб. Так, среднее значение курса доллара в декабре составило 90,8 руб. после 90,4 руб. месяцем ранее. При этом на конец 2023 года его значение составило 89,7 руб. после 88,9 руб. месяцем ранее. Банк России пояснял, что курс рубля в декабре ослаблялся вследствие операций по выкупу активов у компаний из недружественных стран, а также на фоне роста спроса на иностранную валюту со стороны физических лиц в ожидании новогодних праздников и снижения цен на нефть.

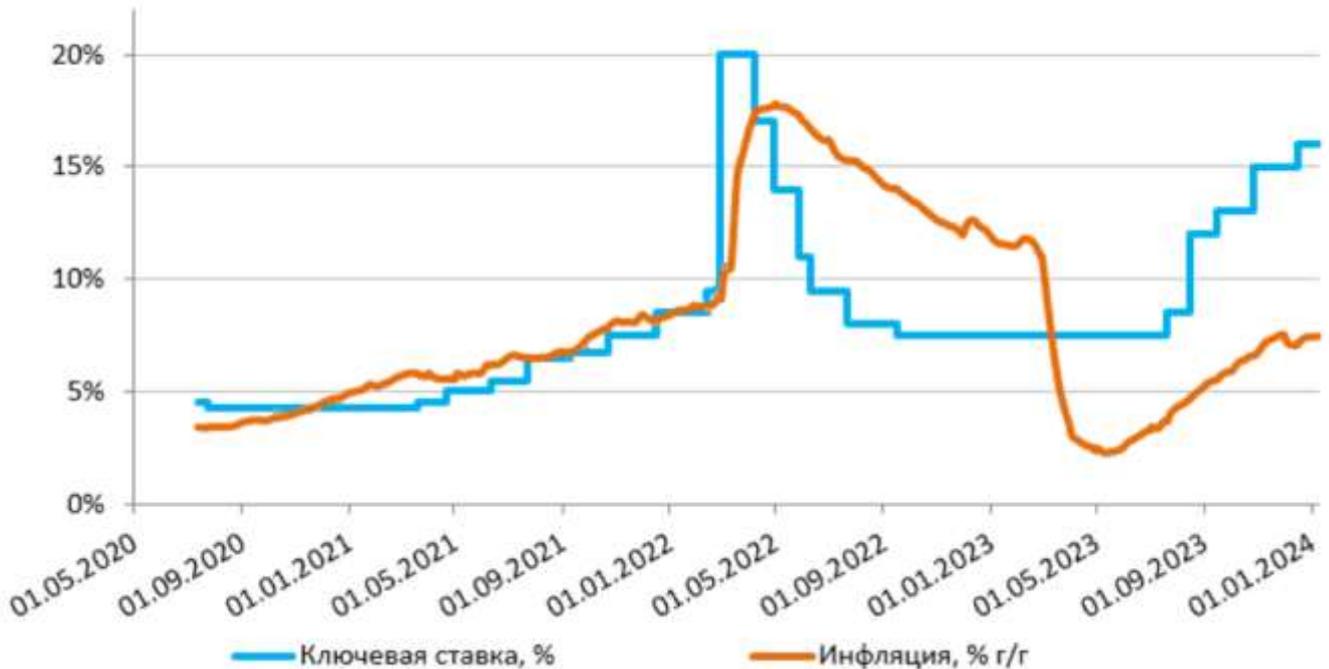
Табл. 11. Динамика официального курса доллара США в 2023 гг.

Месяц	Курс на начало, руб.	Курс на конец, руб.	Средний курс, руб.
Сентябрь 2023	95,9	97,4	96,6
Октябрь 2023	97,4	93,2	97,7
Ноябрь 2023	93,2	88,9	90,4
Декабрь 2023	88,9	89,7	90,8

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/december_2023/

Отметим, что 15 декабря по итогам очередного заседания Совета директоров Банк России повысил ключевую ставку на 100 б.п. до 16% годовых. Регулятор обосновал свое решение высоким текущим инфляционным давлением, более значительным ростом экономики, чем оценивал ЦБ, высокими темпами роста кредитования, а также остающимися существенными проинфляционными рисками на среднесрочном горизонте. Вместе с этим, ЦБ сохранил нейтральный сигнал по дальнейшей динамике ставки, а также руководство Банка России отметило, что регулятор близок к завершению цикла повышения ставки, но она будет оставаться высокой до тех пор, пока не сложится устойчивая тенденция к замедлению роста цен и к снижению инфляционных ожиданий.

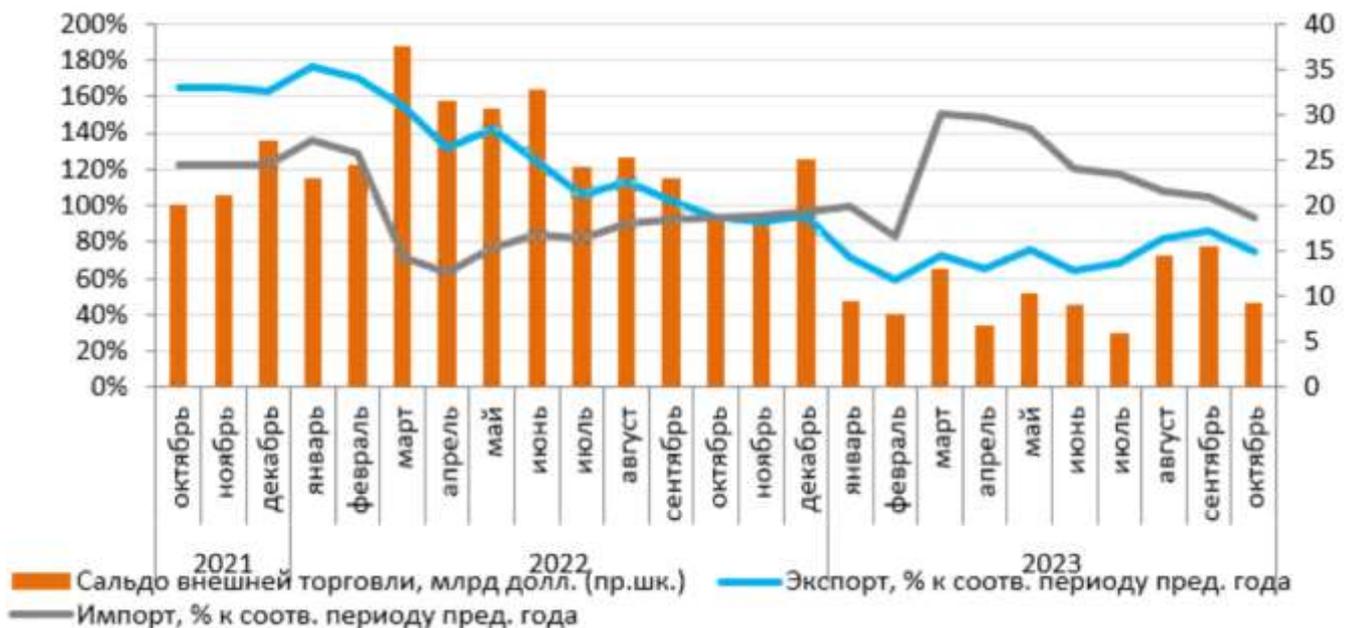
Рис. 3. Динамика ключевой ставки и инфляции



Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/december_2023/

В долгосрочной перспективе фундаментальная картина на валютном рынке должна определяться не решениями Банка России в области денежно-кредитной политики, а платежным балансом (в части потоков от торговли товарами и услугами, а также потоками капитала). В частности, в конце прошедшего года Банк России опубликовал денежную оценку экспорта и импорта товаров по итогам января-октября 2023 года.

Рис. 4. Динамика экспорта и импорта товаров РФ



Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/december_2023/

На графике выше видно, что динамика импорта с начала 2023 года опережала динамику экспорта, а к концу первого квартала – значительно оторвалась от нее и ускорила темпы роста, что создало предпосылки для давления на курс рубля. При этом, как можно видеть, по последним данным, сальдо внешней торговли оставалось положительным во всех месяцах с января по октябрь 2023 года.

Кроме того, в середине декабря Банк России опубликовал предварительную оценку ключевых агрегатов платежного баланса России по итогам января-ноября 2023 года.

Снижение профицита счета текущих операций до \$50,5 млрд за январь-ноябрь 2023 года относительно аналогичного периода 2022 года произошло вследствие уменьшения положительного сальдо торгового баланса до \$109 млрд за счет сокращения экспорта и увеличения импорта товаров. Дефицит баланса внешней торговли услугами расширился на \$9,6 млрд по сравнению с аналогичным периодом 2022 года до \$29 млрд за счет роста импорта услуг по статье «Поездки», а также снижения объема предоставленных нерезидентам прочих услуг. Совокупный дефицит первичных и вторичных доходов сократился на \$18,5 млрд до \$29,5 млрд в основном за счет существенного уменьшения объема начисленных российскими компаниями дивидендов в пользу нерезидентов по сравнению с предыдущим годом. Что касается объема золотовалютных резервов, то за прошедший 2023 год он увеличился на 2,8% до \$598,6 млрд.

Выводы:

- ВВП в ноябре вырос в годовом выражении на 4,4% после повышения на 5,1% месяцем ранее. При этом по итогам января-ноября 2023 года Минэкономразвития оценило увеличение ВВП страны на 3,3% к соответствующему периоду годом ранее;
- Промпроизводство в ноябре 2023 года в годовом выражении выросло на 4,3% после роста на 5,3% месяцем ранее. За 11 месяцев 2023 года промпроизводство увеличилось на 3,3%;
- Сальдированный финансовый результат нефинансовых организаций по итогам января-октября 2023 года составил 29 трлн руб., продемонстрировав рост на 26,5% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее;
- На потребительском рынке в декабре 2023 года цены выросли на 0,73% после увеличения на 1,11% в ноябре, при этом по итогам 2023 года инфляция составила 7,42% по сравнению с годовой инфляцией в 7,5%, рассчитанной месяцем ранее;
- По итогам заседания Совета директоров Банка России 15 декабря ключевая ставка была повышена на 100 базисных пунктов, с 15% до 16% годовых;
- Среднее значение курса доллара США в декабре 2023 года выросло до 90,8 руб. после 90,4 руб. месяцем ранее. При этом на конец 2023 года курс доллара составил 89,7 руб. после 88,9 руб. на конец ноября;
- Сальдо счета текущих операций, согласно предварительной оценке, по итогам января-ноября 2023 года упало в 4,4 раза до \$50,5 млрд по отношению к аналогичному периоду предыдущего года, при этом отрицательное сальдо баланса услуг увеличилось почти на 50% до \$29 млрд;
- Объем золотовалютных резервов России за 2023 год увеличился на 2,8% и по состоянию на 1 января 2024 года составил \$598,6 млрд.

Источник обзора: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/december_2023/

3.2. Обзор рынка облигаций

Рынок облигаций в 2022 г. оказался перед лицом серьезной проверки на устойчивость и, надо сказать, выдержал ее достойно. Как класс активов рублевые бонды показали себя намного лучше российских и зарубежных акций, commodities и даже валюты, которая традиционно в фаворе в периоды турбулентности. Это лишь подчеркивает тот факт, что облигации достойны того, чтобы занять свое почетное место в портфеле каждого инвестора. Какие возможности сейчас есть на рынке публичного долга, какие тренды набирают силу и чего ожидать от долгового рынка в будущем — в аналитическом обзоре BoomIn.

В 2020-2021 гг. облигации были скучным и даже в какой-то степени депрессивным активом, особенно если вспомнить длинные бонды в период активного роста ставок во второй половине 2021 г. На фоне раллирующего рынка акций доходности 7-10% не возбуждали интереса у широкого круга частных инвесторов. Приток «физиков» уходил в акции, в то время как в облигациях наибольшая концентрация физлиц наблюдалась лишь в сегменте ВДО за счет высокой доходности.

В 2022 г. всё перевернулось. То, что воспринималось скучным в прошлом, оказалось тем немногим, что могло защитить капитал инвестора. В отдельных случаях доходность даже покрыла разогнавшуюся инфляцию. Вот какую доходность обеспечили разные классы активов в 2022 г.

Рис. 5. Доходности разных классов активов



Источник информации: <https://smart-lab.ru/blog/849446.php>

Индекс IFX-Cbonds, отражающий полную доходность 30-ти наиболее ликвидных корпоративных облигаций, показал лучший результат. На втором месте — облигационный индекс Cbonds-GBI, показывающий динамику корзины ОФЗ. Остальные классы активов были в минусе, причем индексы акций оказались хуже всех.

В разбивке по рейтинговым категориям наблюдалась обратная зависимость между качеством и уровнем прибыльности. Это логично, поскольку наиболее рискованные бонды дают более высокую доходность. Но эта взаимосвязь была характерна только для облигаций с доходностью не выше ключевой ставки +5% и обладающих рейтингом. Для ВДО это уже не работало, что наглядно видно по разнице между индексами

B/ruB- и High Yield. Рост частоты дефолтов привел к скачку премии за риск, оказывая давление на цены в сегменте ВДО.

Рис. 6. Доходности разных рейтинговых категорий



Источник информации: <https://smart-lab.ru/blog/849446.php>

В разбивке по длительности (дюрации) облигаций большую часть года наблюдалась прямая зависимость между сроком и прибыльностью. Но после 16 сентября картина резко поменялась. Это связано со скачком длинного конца кривой ОФЗ, что оказало давление на котировки средних и длинных бумаг. При этом доходности коротких бумаг находятся около уровней начала года.

Рис. 7. Доходность бумаг разной длительности



Источник информации: <https://smart-lab.ru/blog/849446.php>

Ключевым фактором устойчивости российского рынка облигаций можно назвать профессиональную работу регулятора, который не только предотвратил bank run (банковская паника — массовое изъятие вкладчиками депозитов из банков. — прим.) в конце февраля, подняв ключевую ставку до 20%, но и оперативно вернул ее к комфортным для бизнеса уровням.

За период с 28 февраля по 16 сентября ключевая ставка опустилась с 20% до 7,5%. Дезинфляционный эффект, в том числе из-за крепкого рубля, обеспечил оптимальную конъюнктуру для снижения процентных ставок с апреля по сентябрь.

Это поддержало восстановление рынка бондов после февральских распродаж и вернуло участникам рынка уверенность в устойчивости финансовой системы. Однако на последнем заседании 16 сентября регулятор ощутимо ужесточил риторику и намекнул, что цикл снижения близок к концу. В рамках среднесрочного прогноза ЦБ потенциал для снижения действительно практически исчерпан: в 2023 г. ориентир по средней ставке в коридоре 6,5–8,5% даст разбег плюс-минус 1 п. п. к текущему уровню.

Это склоняет в пользу консервативного подхода и дает повод ожидать ключевую ставку в районе 7–7,5% до конца уходящего года. Причем та легкость, с которой доходности ОФЗ в конце сентября подскочили на 120-190 б. п., заставляет с осторожностью смотреть на геополитические риски, допуская ограниченный рост ставки в негативном сценарии.

Это означает, что для инвесторов сейчас актуальны вложения в наиболее короткие бонды с дюрацией 1-3 года или покупка флоатеров, купон которых так или иначе привязан к уровню ключевой ставки.

В классе гособлигаций можно выделить выпуски ОФЗ ПК с номерами от 29013 до 29021. Это наиболее консервативный и низковолатильный инструмент. Доходность посредственная, но в качестве защитного инструмента или альтернативы кэш лучше инструмента не найти.

В корпоративных бондах ликвидных флоатеров крайне мало, а вот выбор коротких бумаг достаточно широк. К тому же риск-премия с начала года ощутимо выросла, что обеспечивает убедительное преимущество над ОФЗ.

В качестве индикатора риск-премии удобно использовать G-спред — разницу между доходностью корпоративной облигации и такого же по длительности участка кривой ОФЗ. Например, трехлетний выпуск будет сравниваться с трехлетней ОФЗ и т. д. Для оценки средневзвешенных значений по разным сегментам рынка возьмем соответствующие индексы от Cbonds.

В этом году можно было наблюдать сразу два ощутимых скачка премий за риск широким фронтом: первый — после 24 февраля, а затем второй в виде чуть менее яркой вспышки — после 21 сентября. Оба раза они были связаны с дефицитом ликвидности на фоне общерыночных распродаж.

Второй скачок вполне мог быть использован активными инвесторами в качестве возможности для быстрой спекуляции. Откупив упавшие 21 сентября выпуски, можно было за 2-3 недели получить до 10% дополнительного дохода. Однако в такие моменты не всегда есть свободные средства, торговые терминалы могут зависать, да и психологически покупать очень непросто.

Рис. 8. Риск-премии по корпоративным бондам с разными рейтингами



Источник информации: <https://smart-lab.ru/blog/849446.php>

Амплитуда скачка напрямую зависит от рейтинговой категории: чем ниже рейтинг, тем сильнее скачок G-спредов. Индекс G-спреда по бондам с рейтингами ниже BBB+ (Cbonds CBI B/ruB-) до сих пор в три раза выше уровней начала года. Разница между отдельными рейтинговыми категориями тоже сильно расширилась, подчеркивая ярко выраженную сегментированность рынка.

Примечательно, что разница в G-спредах для бумаг с разной длительностью тоже увеличилась. Сильнее всего выросли премии за риск на отрезке до трех лет, в то время как по длинным выпускам рост спреда был очень сдержанным. Это может объясняться как преобладанием качественных выпусков среди

долгосрочных бумаг, так и ростом угла наклона G-кривой. В любом случае короткие бумаги сейчас оказываются предпочтительнее, поскольку премия выше, а процентный риск — ниже.

Рис. 9. Риск-премии по корпоративным бондам различной длительности



Источник информации: <https://smart-lab.ru/blog/849446.php>

К середине 2022 г. объем рынка публичного корпоративного долга сжался почти на 1 млрд, но уже к концу III квартала вернулся к уровням начала года в районе 17,6 млрд рублей. По оценке «Эксперта РА», около 56% всех новых сделок по размещению бондов приходится на рейтинговую категорию AAA. В условиях повышенной турбулентности активность ушла в первый эшелон, участники в других сегментах заняли выжидательную позицию.

Немногочисленные представители ВДО в этом году с трудом собирают деньги, особенно это относится к дебютантам. Участники с рейтингами В-ВВ с трудом собирали до 40% от запрашиваемых объемов, даже предлагая высокую премию. В категории ВВВ ситуация со спросом лучше, но стоимость заимствований выросла.

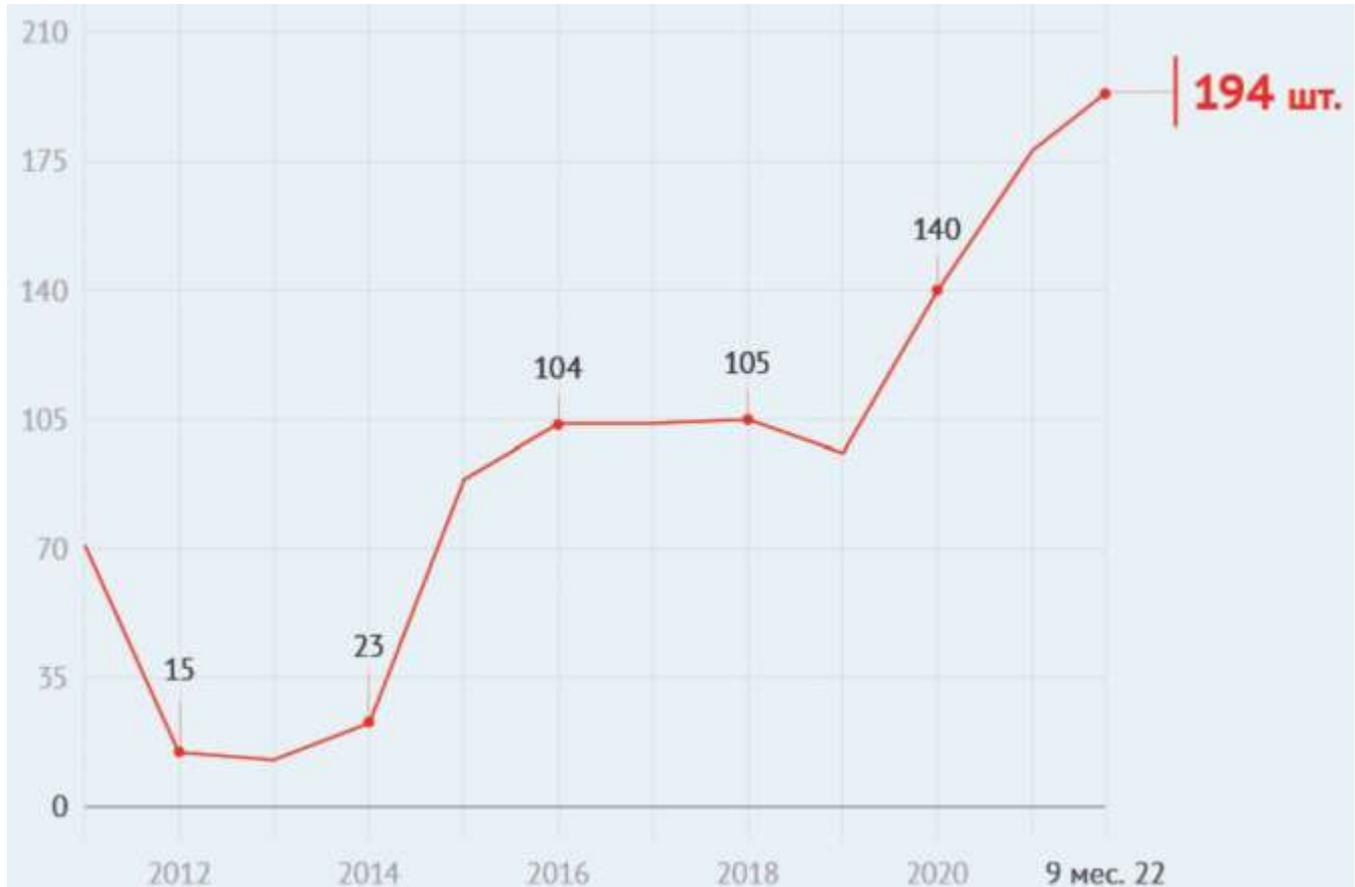
Дальнейшие перспективы сильно зависят от стабильности процентных ставок и ожидаемой частоты дефолтов. В этом смысле курс ЦБ на снижение ставки в районе 6-7% к 2024 г. внушает оптимизм, а вот ситуация с дефолтами в высокодоходных бумагах не столь однозначна.

Вопреки мартовским опасениям пока удается избежать массовых дефолтов. Во многом помогает относительно низкий уровень ключевой ставки и консервативная политика банковского сектора в прошлые годы. При этом объем реструктуризации банковской корпоративной задолженности, по оценке НКР, с февраля по июль составил рекордные 8,4 трлн рублей. Часть этого объема задолженности является потенциально проблемной и может проявить себя в 2023 г.

Конкретно по облигациям определенные опасения вызывает сегмент ВДО. Здесь частота дефолтов возросла, что поддерживает стоимость заимствований на достаточно высоком уровне и затрудняет

рефинансирование. В 2022 г. число компаний, допустивших дефолт, пополнилось как минимум восемью новыми именами, и еще три эмитента допустили техдефолт. Все эти компании можно отнести к числу эмитентов ВДО. Всего за девять месяцев 2022 г. произошло 194 события дефолта против 178 за весь 2021 г. К концу года мы можем увидеть новый рекорд с 2009 г.

Рис. 10. Количество дефолтов на рынке облигаций



Источник информации: <https://smart-lab.ru/blog/849446.php>

С сожалением можно констатировать, что сложности в сегменте ВДО только начинаются. Тот же «Эксперт РА» с осторожностью смотрит на сектор и ждет 20-25 дефолтов в 2023 г.

Сложнее всего приходится компаниям, которым необходимо в ближайшее время рефинансировать облигационный долг. Ставки выросли, а маржинальность и объемы продаж находятся под давлением. Не все эмитенты смогут привлечь новый долг по ставкам, позволяющим комфортно его обслуживать.

Это значит, что эмитентам предстоит пройти серьезный тест на умение коммуницировать с инвесторами, чтобы последние доверили им свои деньги. Инвесторам, в свою очередь, важно критически посмотреть на свои компетенции и при необходимости восполнить пробелы. Если в первом и втором эшелонах можно отдать оценку рисков на аутсорсинг институционалам, оценивая их через G-спред и кредитный рейтинг, то при покупке ВДО многое необходимо учитывать самостоятельно. Особенности юрструктуры, динамика денежных потоков, арбитражные иски, регуляторная среда и порядок действий в случае дефолта — понимание этих вещей в современных условиях сложно переоценить.

Нельзя не отметить еще один важный тренд 2022 г., который касается валютных бондов. Владельцы еврооблигаций в 2022 г. столкнулись с серьезной проблемой — разрушением мостов между российским НРД и европейскими учетными системами Euroclear и Clearstream. Из-за этого платежи по евробондам перестали приходить инвесторам, несмотря на то, что с платежеспособностью эмитентов и их желанием обслуживать долги всё в полном порядке.

Вторая проблема в рисках для валют недружественных стран — долларов, евро, фунтов и швейцарских франков. Потенциальные санкции в отношении НКЦ могут привести к блокировке валютных счетов кредитных организаций, из-за чего последние стараются максимально сократить клиентские остатки в этих валютах. Банки и брокеры ввели повышенные комиссии на хранение, конверсионные сделки и межбанковские переводы в долларах и евро, которые в итоге стали «токсичными» для российских резидентов.

Попытки решить эту проблему привели к появлению на бирже новых классов облигаций. Во-первых, это так называемые «бивалютные облигации» — бонды, номинированные в иностранной валюте, но платежи по которым могут проходить в рублях по курсу ЦБ через российскую платежную инфраструктуру.

На текущий момент их не так много. На Московской бирже можно найти облигации Минфина, ВЭБа, «Газпрома», группы «ПИК», брокера «Фридом Финанс» и др. На подходе — облигации «Лукойла», «Металлоинвеста», «Совкомфлота» и ГМК «Норникель». Велика вероятность, что в ближайшее время мы увидим еще больше бивалютных выпусков, позволяющих инвестировать в «токсичной» валюте, избегая рисков блокировки.

Еще один новый класс бондов — облигации в юанях. Размер экономики КНР, стабильный курс к доллару США и дружеский статус политического режима делают юань главной альтернативой доллару для российского бизнеса и инвесторов. Экспортеры, которые переводят расчеты из долларов в иные валюты, часто предпочитают именно его и заинтересованы в возможности хеджировать соответствующий валютный риск.

Инвесторов в юанях привлекает отсутствие риска блокировок и низкая инфляция. Дневные обороты торгов парой CNY/RUB на Московской бирже стремительно растут и в начале октября впервые превысили торги парой USD/RUB.

Пионером на рынке бондов в юанях стала группа РУСАЛ, которая в начале августа разместила два выпуска облигаций на 4 млрд CNY с купоном 3,9%. Следом за ним с выпуском на 4,6 млрд CNY и купоном 3,8% вышел «Полус». Более серьезный объем в 15 млрд CNY под 3,05% в конце сентября на рынок вывела «Роснефть».

Выводы:

- Облигации являются хорошей защитой для капитала в периоды турбулентности. Сейчас сложно переоценить их актуальность.
- Цикл снижения ставки ЦБ близок к завершению. Мы видим это как по риторике регулятора, так и по динамике кривой ОФЗ. Среднесрочный прогноз Банка России допускает небольшое снижение на горизонте 2023-2024 гг., но проинфляционные риски высоки. Это значит, что сейчас предпочтительными выглядят короткие выпуски облигаций или флоатеры. Время сокращать дюрацию.
- Корпоративные облигации дают щедрую премию за риск в сравнении с ОФЗ и банковскими депозитами. В сегменте ВДО премия выросла в три раза, но это эффект возросшей частоты дефолтов. Эксперты с осторожностью смотрят в 2023 г., что дает повод инвесторам быть более избирательными к инструментам в данном сегменте.
- Темпы роста рынка облигаций замедлились, но по итогам года останутся на положительной территории. Активность на первичном рынке сместилась в сторону более качественных эмитентов за счет спроса на надежность. Однако при стабильной процентной среде сжатие G-спредов в первом эшелоне будет выталкивать капиталы в более доходные бумаги, поддерживая динамику новых размещений.
- Еврооблигации российских компаний уходят в прошлое, но на их место приходят бивалютные бонды и облигации в юанях. Потенциал этого рынка может оказаться достаточно большим, так что валютным инвесторам стоит держать в фокусе внимания этот пока еще молодой сегмент долгового рынка.

Источник обзора: <https://smart-lab.ru/blog/849446.php>

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 28.01.2024 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.	89,52
Справедливая стоимость Объекта оценки, руб.	44 757,95

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 28.01.2024 г. составляет

44 757,95 руб. (Сорок четыре тысячи семьсот пятьдесят семь рублей 95 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 28.01.2024 г. составляет

44 757,95 руб. (Сорок четыре тысячи семьсот пятьдесят семь рублей 95 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 28.01.2024 г. составляет

44 757,95 руб. (Сорок четыре тысячи семьсот пятьдесят семь рублей 95 копеек).

Оценщик



Г.Р. Григорян

28 января 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

Отчет о состоянии клиентского счета № 1541 на 29.05.2020 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», введенный 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) 983-40-20
e-mail: rosreestr@rosreestr.ru, http://www.rosreestr.ru

26.04.2021 № 07-02401/21

на № б/н 16.04.2021

Исполнительному директору
Ассоциации «Русское общество
оценщиков»

Заякину С.Д.

1-й Басманный пер., д. 2А,
г. Москва, 105066

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, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 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

Павлова Татьяна Владимировна
(495) 531-08-00 (13-16)
отпечатано в 5 экземплярах
экз. 1



**АССОЦИАЦИЯ
«РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»**

СВИДЕТЕЛЬСТВО
О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Оценщик:
Григорян Гарегин Рафаэлович
(фамилия, имя и отчество)
ИНН 504009619639
(ИНН)

включен в реестр членов РОО:
31 июля 2007 года, регистрационный № 000507

Оценщик имеет право осуществлять оценочную деятельность на всей территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998г.

Выдано 22 июля 2020 года.

Президент  Ю.В. Козырь

0000196 *

ОРО «НУТРАФ», 1 Москва, 2020 г., учредено 8



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



ОГРН 1207700240813 | ИНН 9701159733
 ✉ 107078, г. Москва, а/я 308 | E-mail: info@sr000.ru | Web: www.sr000.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. №018475-1 от 29.01.2021, Оценка недвижимости, действителен до 29.01.2024;
2. №018474-2 от 29.01.2021, Оценка движимого имущества, действителен до 29.01.2024;
3. №018473-3 от 29.01.2021, Оценка бизнеса, действителен до 29.01.2024

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: 28 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: За последние 2 (два) года мер дисциплинарного воздействия не применялось.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 19 января 2024 г.

Дата составления выписки 19 января 2024 г.

Руководитель Отдела ведения реестра



В.В. Зюриков

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 018475-1

« 29 » января 20 21 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка недвижимости»

выдан

Григоряну Гарегину Рафаэловичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

от « 29 » января 20 21 г. № 186

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 29 » января 20 24 г.

40-СПИЧОН, Москва, 2020 г., № 12 № 877





Ренессанс.
СТРАХОВАНИЕ

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

Номер:	001PIL-641074/2023
СТРАХОВЩИК:	ПАО «Группа Ренессанс Страхование» Россия, 115114, г. Москва, Дербеневская набережная, д. 11, эт. 10, пом. 121. Лицензия БАНКА РОССИИ СИ № 1284 от 14.10.2021г.
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 2023 г. по «27» июня 2024 г. Обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором (Полисом). 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.
РЕТРОАКТИВНАЯ ДАТА:	Событие, в результате которого причинен ущерб заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или вред третьим лицам, имело место после «28» июня 2019 года.
УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:	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 наступившим при соблюдении всех условий, указанных в п. 4.2. Правил страхования.
ВЫГОДОПРИОБРЕТАТЕЛИ:	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 2023 года. Настоящий Договор (Полис) составлен в г. Москва «14» июня 2023 года.
СПЕЦИАЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И ОГОВОРКИ:	– Форм, 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, ознакомился, 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, одобренных страховые организации, ут. Решением КНН ЦБ РФ, Протокол от 9 августа 2018 г. №КННТ-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 адресу, телефону, указанному в настоящем Договоре (Полисе). Информация об адресе офисов Страховщика, в которых осуществляется прием документов при наступлении страховых случаев и иных обращений, а также о способах и порядке приема документов в электронной форме размещена на официальном сайте Страховщика и может быть получена при обращении по телефону Страховщика, указанному в настоящем Договоре (Полисе). – условия страхования, не оговоренные настоящим Договором (Полисом) и Правилами страхования к нему, регулируются действующим законодательством Российской Федерации и Правилами страхования.

СТРАХОВЩИК:
ПАО «Группа Ренессанс Страхование»
От Страховщика:
(Доверенность №2022/72 от 05.03.2022 г.)

СТРАХОВАТЕЛЬ:
Григорян Гарегин Рафаэлович

Ренессанс.
СТРАХОВАНИЕ

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

Номер Договора	001 РП-637686/2023
Страховщик	ПАО «Группа Ренессанс Страхование» 115114, город Москва, Дербеневская набережная, дом 11, этаж 10, пом. 12. Лицензия СИ №1284 выдана ЦБ РФ 14.10.2021г. 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 2023 г. по «14» апреля 2024 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.
СТРАХОВАНИЕ

Условия страхования

Настоящий Договор заключен на основании устного Заявления Страхователя и Правила 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

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.

Событие, обладающее признаками страхового случая, признается таковым при выполнении всех перечисленных условий, указанных в п. 4.2. Правил страхования.

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

В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая, включаются:

- 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;

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.

Андеррайтер
Баранова Е. И.

Договор (Полис) страхования ответственности юридического лица,
с которым оценщик заключил трудовой договор 001PII-637686/2023

Ренессанс.
СТРАХОВАНИЕ

**Исключения из
страхового покрытия**

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:

- 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.

**Изменение условий
Договора**

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.

**Специальные условия и
оговорки**

1. Форма, порядок и срок осуществления страховой выплаты предусмотрены разделом 10 и 11 Правил страхования.
2. Подписывая настоящий Договор страхования Страхователь подтверждает, что:
- 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, 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.
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.
3. Условия страхования, не оговоренные настоящим Договором и Приложениями к нему, регламентируются действующим законодательством Российской Федерации и Правилами страхования.

Настоящий Договор составлен в г. Москве 31 марта 2023 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

Страховщик: ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ИНН/КПП 7725497022/772501001
115114, город Москва, Дербеневская набережная, дом 11, этаж 10, пом. 12.
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

Андрей Анатольевич
Барабанов Е. И.

Страховщик:
(Барабанов Е.И., подписавший доверенности №2922/76 от 05.03.2022г.)

М.П.

Договор (Полис) страхования ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор 001PIL-637686/2023

Страхователь:
Шадрин Г.Р. иждивенный директор на основании приказа ФИО, должность, основанной полномочий

М.П.

Приложение 2. Копии документов, относящихся к объекту оценки



ЗАО "Первый Специализированный Депозитарий"

125167, Россия, г. Москва, ул. Восьмого марта 4-я, д. 6А
ИНН 7710198911, ОГРН 1027700373678
тел.: (495) 223-6607, факс: (495) 223-6706

Отчет о состоянии клиентского счета на 29.05.2020 г.

Наименование клиента: Общество с ограниченной ответственностью "Управляющая компания "Реальные инвестиции"
Доверительное управление: Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Краснопресненский"
ОГРН: 1057747030000
Адрес местонахождения: 123022, Россия, Москва, ул 2-ая Заенкигородская, д. 13
Номер клиентского счета: 1541

Исполнитель: Ахмедьянов Рафаиль Рауфович

Наименование ЦБ	Номер выпуска	№ гос. регистрации/ идентификационный № *	Тип ЦБ	Место хранения/ № счета/раздела	Статус ЦБ	Количество
CITIGROUP INC 2.7 30/03/21	US172967KK89		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	200.0000000
CITIGROUP INC VAR 26/10/20	US172967KC44		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	200.0000000
CITIGROUP INC. VAR 02/08/21	US172967KW08		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	400.0000000
FORD MOTOR COMPANY 9.215 15/09/21	US345370BU38		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	100.0000000
JPMORGAN CHASE CO VAR 29/10/20	US48625HNY26		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	800.0000000
THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC 2.875 25/02/21	US38143U8F16		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	200.0000000
THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC VAR 05/06/23	US38141GWK65		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	400.0000000
THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC VAR 25/02/21	US38143U8G98		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	400.0000000
UBS GROUP A/G 2.95 24/09/20	- USG91703AA90		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	200.0000000
UBS GROUP FUNDING (SWITZERLAND) AG VAR 15/08/23	- USH4208UAF33		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	400.0000000
UNITED STATES TREASURY NOTES 1.5 31/05/20	US912828XE52		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	5 000.0000000
VPB FUNDING LIMITED 9.0 14/11/2016	- XS0993279958		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	500.0000000
WELLS FARGO AND COMPANY VAR 07/12/20	US94974BGS34		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	400.0000000
WELLS FARGO AND COMPANY VAR 22/07/20	US94974BGN47		ОБЛ	ООО "АТОН" (21958101-00)	Свободные	200.0000000
Всего ЦБ:						9 400.0000000

Подпись _____
М.П.

* для иностранных ЦБ указывается ISIN код

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. № 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 ММБ» (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 эмитента необходимо в поисковой строке 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 ММБ» 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 разногласия 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 (Прозвонки) 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

3

Через титульного листа Прозвонка (Прозвонки) 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 постановлениями Trustового договора от 14 ноября 2013 г. или близкой к этому дате («Trustовый 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 Trustового 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 заверения приобретения Облигаций в пользу держателей Облигаций («Держатели Облигаций»). В рамках Trustового 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 Trustовом 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 Trustового 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 Trustового договора никто из Держателей не имеет права преимущественного исполнения условий Договора займа или иных прав прямого регресса к Земщику.

4

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 взымаемых 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 наделен 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), означают, 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 ЛИЦ ПРОДАЖЕ АМЕРИКАНСКИМ ЛИЦАМ ЛИБО В СЧЕТ ИЛИ В ПОЛЬЗУ АМЕРИКАНСКИХ ЛИЦ, С УЧЕТОМ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ИСКЛЮЧЕНИЙ, ИЛИ 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 номинацией 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 илс» (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 capital) («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»

Дата 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 банковской к этому 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 дополнением, внесенным 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 в 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 заверениям заявлениям предложению 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 залога, 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.

ПРИБОРЕТАЯ 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 юридических 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 представлены 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 представляться только в исключительных случаях. (См. «Служебные 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:	«Ситигруп Глобал Маркетс Дойчланд АГ» (Citigroup Global Markets Deutschland AG)
Лицевой 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 – финансирование 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 актом.
Обеспечение:	Облигации обеспечиваются передачей в пользу Доверительного управляющего и Держателей Облигаций (i) прав и процентов, принадлежавших Эмитенту на основании Договора займа; и (ii) прав, титулов и долей в отношении всех средств, размещенных на Счете в каждом случае Сохранения 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 определениями 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 переходить во владение и передаваться, а равно предлагаться на продажу и реализовываться с номинальной denomination в 200 000 долл. США и зрительно 1 000 долл. США. Облигации представлены Глобальным Сертификатом Облигаций, зарегистрированным на имя компании «Ситибанк Юроп элс» (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 уведомление 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 Прошлого (Прошлого) 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 Прошлого (Прошлого) 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 подали заявку о включении Облигаций в Официальный листинг и об их допуске к торгам на Основном рынке ценных бумаг. Основной рынок ценных бумаг означает определение, приведенное 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 Промислен (Промислен) от 26.11.2013

ОБЗОРНЫЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЛИГАЦИЯХ И ЗАЙМЕ

Настоящий обзор представляет собой вводную часть Прозспекта. Любые иные инвестиционные решения должны быть приняты после ознакомления с текстом Прозспекта в целом. Составитель настоящего Прозспекта не несет юридической ответственности за его содержание ни в одной из стран – членов Европейской экономической зоны, в случае временных поправок Директивы о проспектах исключительно в рамках настоящего обзорного документа (включая его перевод), если вся прочая информация, содержащаяся в данном тексте Прозспекта, является точной, корректной и последовательной. В случае нарушения протекции в связи с информацией, приведенной в настоящем Прозспекте, 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 Прозспекта 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 Прозспекте.

Эмитент:	«ВПБ Финанс Лимитед» (VPB Funding Limited)
Заемщик:	«Внешнеэкономический промышленный банк (общество с ограниченной ответственностью)
Организаторы выпуска:	ОАО «Банк «Открытие» и «Райффайзен Банк Интернашнл 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:	«Ситигруп Глобал Маркетс Дойчшланд АГ» (Citigroup Global Markets Deutschland AG)
Листинговый агент:	«Артур Кома Листинг Сервисес Лимитед» (Arthur Cox Listing Services Limited).
Новые облигации, подлежащие к размещению наоткрытом аукционном 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 Промислен (Промислен) 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 отказывается перед Держателями Облигаций за все средства (при выплате), 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 прямые, 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 исключениями) 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 Банкинг, 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 израсходовал 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 осуществляться перед Держателями Облигаций за получение средств, эквивалентных суммам, полученным и израсходованным (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 воспользуется 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 будет предложено распространению кругу лиц в любом государстве-члене Европейской экономической зоны.

На Ирландскую фондовую биржу подана заявка о включении Новых

16

Перевод стр. 24-26 Прозрачности (Protrans) от 26.11.2013

	облигаций в Официальной листинг и об их допуске к торгам на Основном рынке ценных бумаг. Основной рынок ценных бумаг отвечает определению, 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».

17

Перевод выдержки из стр. 1-23 Прозрачности (Protrans) от 12.11.2013 и Прозрачности (Protrans) 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. Заявителем и «ВПБ», а также characterize округа, в которой работают «ВПБ», а равно всю ключевую информацию, приведенную в настоящем Прозрачете, 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 Прозрачете.

Потенциальный инвестор должен понимать, что риски, связанные с Заявителем и «ВПБ», а также отраслью деятельности «ВПБ», а также Облигациями, и включенные в перечень факторов риска, приведенной далее, представляют собой риски, которые, по мнению Заявителя и «ВПБ», имеют наибольшую значимость для потенциального инвестора, рассматривающего возможность вложения в Облигации. Возможны, также существуют дополнительные риски и неопределенности, связанные с Заявителем и «ВПБ», о которых мы не упоминаем или которые, по их мнению, являются несущественными по сравнению со всеми остальными рисками настоящего Прозрачета, 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 Прозрачете, 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) справа от наименования эмитента.

18



Прошито, пронумеровано и скреплено печатью

66 (Шестьдесят шесть)

лист 06



Генеральный директор
ООО «Центр корпоративных решений»



Г.Р. Григорян