ЛЛ·КОНСАЛТ
оценка всех видов имущества
14 года

ОТЧЕТ
10616-3/0926

об оценке справедливой (рыночной) стоимости одной купонной облигации РЕСПУБЛИКАНСКОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ «МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН», ISIN KZKD00001129 (KZT)

Дата оценки:
«02» сентября 2026 г.

Дата составления отчета:
«03» сентября 2026 г.

Заказчик:
ООО «Управляющая компания «Восток-Запад»
Д.У. ЗПИФ рыночных финансовых инструментов
«Фонд первичных размещений»

Исполнитель:
ООО «ЛЛ-Консалт»

+7 495 787 68 01
info@LL-Consult.ru
www.LL-Consult.ru

ЛЛ·КОНСАЛТ
оценка всех видов имущества

105082, г. Москва
Балакиревский пер., д.1А, оф.8
(495) 787-68-01, (495) 729-65-82
www. LL-Consult.ru

ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ

Основанием проведения оценки является Задание на оценку № 72 от «11» августа 2026 г. с дополнительным соглашением №1 от «14» августа 2026 г. к Договору № 628 на оказание услуг по оценке имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд от «10» декабря 2021 г., между Заказчиком ООО «Управляющая компания «Восток-Запад» Д.У. ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Фонд первичных размещений» и Исполнителем – ООО «ЛЛ-Консалт».

Цель оценки – определение справедливой (рыночной) стоимости одной купонной облигации РЕСПУБЛИКАНСКОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ «МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН», ISIN KZKD00001129 (KZT) для определения стоимости чистых активов и расчетной стоимости инвестиционного пая.

Оценка проведена в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ»; Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (на русском языке), официальный перевод которого служит Приложением к приказу Минфина России от 28.12.2015 № 217н; Федеральных стандартов оценки; Методических рекомендаций по оценке, разработанных в целях развития положений утверждённых федеральных стандартов оценки и одобренных советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России; Стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией, членом которой является оценщик, подготовивший отчёт; Иных нормативных правовых актов в области оценочной деятельности.

Результаты оценки оформлены в виде Отчёта об оценке, который представляет собой документ, содержащий профессиональное суждение оценщика относительно итоговой стоимости объекта оценки, сформулированное на основе собранной информации, проведённого анализа и расчётов в соответствии с заданием на оценку.

Справедливая (рыночная) стоимость одной купонной облигации РЕСПУБЛИКАНСКОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ «МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН», ISIN KZKD00001129 (KZT) по состоянию на «02» сентября 2026 г. составила (НДС не облагается)[1]:

173,30 (Сто семьдесят три) рубля 30 копеек

Итоговая стоимость объекта оценки достоверна только для конкретной цели оценки с учётом приведённых в Отчёте об оценке допущений и ограничений оценки, пределов применения полученного результата.

С уважением,
Генеральный директор ООО «ЛЛ-Консалт» — Лазарев П.Ю.

Оценщик — Балашов В.П.

Дата составления отчёта — «03» сентября 2026 г.

[1] НДС не облагается согласно подпункту 12 п.2 ст.149 НК РФ.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ И ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР ОТЧЕТА 5

2. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНЩИКОМ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ 5

3. ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ЗАДАНИИ НА ОЦЕНКУ 5

4. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ, ПРОВОДИВШЕМ ОЦЕНКУ 8

5. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ 8

6. СВЕДЕНИЯ ОБ ООО «ЛЛ-КОНСАЛТ» – ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР 9

7. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР, И ОЦЕНЩИКА 9

8. СВЕДЕНИЯ ОБ ИНЫХ ЛИЦАХ, ПРИВЛЕКАЕМЫХ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ И ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА 10

9. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ И ИНЫЕ НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ 10

10. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ, ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ ПОЛУЧЕННОГО РЕЗУЛЬТАТА 11

11. ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ 11

12. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ 11

13. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ 12

13.1 Работа с информацией в процессе оценки 12
13.2 Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки 12
13.3 Прочие источники информации 12

14. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ 13

14.1 Имущественные права 13
14.2 Обременения, связанные с объектом оценки 13
14.3 Балансовая стоимость объекта оценки 13
14.4 Информация об объекте оценки 13
14.4.1 Характеристика эмитента 13

15. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ 16

15.1 Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки 16
15.2 Положение организации, ведущей бизнес, в отрасли 19
15.3 Основные ценообразующие факторы 19
15.4 Прочие рыночные данные, используемые в последующих расчетах для установления стоимости объекта оценки 20

16. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ 20

16.1 Обзор подходов к оценке бизнеса 20
16.1.1 Общие принципы применения доходного подхода 20
16.1.2 Общие принципы применения сравнительного подхода 21

16.1.3 Общие принципы применения затратного подхода 22
16.2 Выводы о возможности использования либо обоснование отказа от применения подходов к оценке 23
17. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД 24
18. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ СОГЛАСОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ, ПОЛУЧЕННЫХ С ПРИМЕНЕНИЕМ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ 26
18.1 Определение возможных границ интервала, в котором может находиться стоимость объекта оценки 26
18.2 Определение степени существенности расхождения результатов, полученных с применением различных подходов к оценке 26
18.3 Определение итоговой справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки 26
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. МАТЕРИАЛЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ 27
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНОЧНОЙ КОМПАНИИ И ОЦЕНЩИКА 28

1. ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ И ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР ОТЧЕТА

Дата составления отчета	«03» сентября 2026 г.
Порядковый номер отчета	10616-3/0926

2. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНЩИКОМ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Договор на оказание услуг по оценке	Задание на оценку № 72 от «11» августа 2026 г. с дополнительным соглашением №1 от «14» августа 2026 г. к Договору № 628 на оказание услуг по оценке имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд от «10» декабря 2021 г.
Заказчик	ООО «Управляющая компания «Восток-Запад» Д.У. ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Фонд первичных размещений»
Исполнитель	ООО «ЛЛ-Консалт»

3. ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ЗАДАНИИ НА ОЦЕНКУ

1	**Объект оценки, включая права на объект оценки**
1.1	**Объекты оценки**
Ценные бумаги	
1.2	**Состав объекта оценки с указанием сведений, достаточных для идентификации каждой из его частей**
1 (Одна) купонная облигация АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек», ISIN KZ2C00008332 (KZT)	
1 (Одна) купонная облигация АО «Транстелеком», ISIN KZ2C00006880 (KZT)	
1 (Одна) купонная облигация РЕСПУБЛИКАНСКОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ «МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН», ISIN KZKD00001129 (KZT)	
1 (Одна) купонная облигация РЕСПУБЛИКАНСКОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ «МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН», ISIN KZKD00001228 (KZT)	
1 (Одна) купонная облигация РЕСПУБЛИКАНСКОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ «МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН», ISIN KZKD00001236 (KZT)	
1 (Одна) индексируемая купонная облигация АО «Казахстанский фонд устойчивости», ISIN KZ2C00008928 (KZT)	
1.3	**Характеристики объекта оценки и его оцениваемых частей или ссылки на доступные для оценщика документы, содержащие такие характеристики**
Характеристики принимаются на основе информации, предоставленной Заказчиком.	
1.4	**Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки**
Право собственности - Заказчик не имеет возможности указать собственников объектов оценки и данный факт не влияет на стоимость объекта оценки.	
1.5	**Ограничения (обременения) прав на объект оценки**
Не зарегистрировано	
2	**Цель оценки**
Для определения стоимости чистых активов и расчетной стоимости инвестиционного пая.	
3	**Федеральный закон, стандарты оценочной деятельности и иные нормативные документы, в соответствии с которыми проводится оценка**
1. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» 2. Общие федеральные стандарты оценки, утвержденные Приказом Министерства экономического развития РФ от 14 апреля 2022 г. № 200: Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I); Виды стоимости (ФСО II); Процесс оценки (ФСО III); Задание на оценку (ФСО IV); Подходы и методы оценки (ФСО V); Отчет об оценке (ФСО VI). Указываются специальные стандарты в зависимости от типа объекта оценки и цели оценки: 3. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;	

4. Стандарты и правила оценочной деятельности, установленные саморегулируемой организацией, членом которой является оценщик, подготовивший Отчет.	
4	**Вид стоимости и предпосылки стоимости:**
4.1	**Вид стоимости**
Справедливая (рыночная) стоимость	
4.2	**Предпосылки стоимости**
Справедливая (рыночная) стоимость определяется исходя из предпосылки о продолжении использования объекта оценки.	
5	**Дата оценки**
«02» сентября 2026 г.	
6-7	**Специальные допущения, иные существенные допущения, ограничения оценки, известные на момент составления задания на оценку**

- Вся информация, полученная от Заказчика в электронном, бумажном или устном виде, рассматривается как достоверная. Ответственность за законность получения и достоверность предоставленной информации несет Заказчик.
- Оценка проводится исходя из соответствия бумажных и электронных копий предоставленных документов оригиналам.
- Исходные данные, использованные Оценщиком и содержащиеся в Отчете, считаются достоверными. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где это возможно, делаются ссылки на источник информации. Оценщик не несет ответственности за последствия неточностей в исходных данных и их влияние на результаты оценки.
- Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на оценку. Оценка проводится только с использованием перечисленных в Отчете документов по объекту оценки, предоставленных Заказчиком. Суждение о величине стоимости может быть изменено в случае выявления информации по объекту оценки, дополнительной к указанной в Отчете.
- Процесс оценки не включает финансовую, юридическую, налоговую проверку и (или) экологический, технический и иные виды аудита и экспертиз. Оценка проводится исходя из предположения об отсутствии каких-либо фактов, влияющих на результаты оценки, которые могут быть выявлены в ходе проведения специальных видов аудита или экспертиз.
- Расчеты стоимости объекта оценки проводятся в программе «Microsoft Excel». В процессе расчетов значения показателей не округляются (если не указано иное). В расчетных таблицах, представленных в Отчете, приводятся округленные значения показателей. Таким образом, при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут незначительно не совпадать с указанными в Отчете.
- В состав приложений к Отчету включаются только те использованные для оценки документы, которые, по мнению Оценщика, являются наиболее существенными для понимания содержания Отчета. Все использованные для оценки документы при этом будут храниться в архиве Исполнителя.
- Итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, определенная в Отчете, является рекомендуемой для целей определения начальной цены предмета аукциона или конкурса, совершения сделки в течение 6 месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством РФ. При использовании Заказчиком результатов оценки после истечения данного периода, Оценщик не несет ответственности за возможную недостоверность стоимости объекта оценки.
- Отчет действителен только в полном объеме, любое использование отдельных его частей без их взаимосвязи не будет отражать суждение Оценщика о стоимости. Результаты оценки достоверны только с учетом всех приведенных в Отчете допущений и ограничений оценки.
- Суждение Оценщика относительно полученной стоимости действительно только на дату проведения оценки. Исполнитель и Оценщик не принимают на себя ответственность за последующие изменения экономических, юридических и иных условий, которые могут повлиять на стоимость объекта оценки.
- Стоимость объекта оценки действительна только для цели оценки, предусмотренной Заданием на оценку. Исполнитель и Оценщик не несут ответственности за использование Заказчиком или третьими лицами результатов Отчета в других целях.
- Отчет содержит профессиональное суждение Оценщика относительно итоговой стоимости объекта оценки. Оценщик не несет ответственности за то, что объект не будет продан на рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в Отчете.

• При проведении оценки возможно установление дополнительных к указанным в Задании на оценку допущений и ограничений, связанных с целью оценки и спецификой объекта оценки. Перечень данных допущений и ограничений должен быть приведен в Отчете.	
8	**Ограничения на использование, распространение и публикацию Отчета, за исключением случаев, установленных нормативными правовыми актами РФ**
Отсутствуют	
9	**Форма составления отчета об оценке**
Отчет передается Заказчику в форме электронного документа. Отчет должен быть подписан усиленной квалифицированной электронной подписью в соответствии с законодательством РФ оценщика или оценщиков, которые провели оценку, а также подписью руководителя Исполнителя, или уполномоченным им лицом.	
10	**Прочая информация**
10.1	**Состав и объем документов и материалов, представляемых заказчиком оценки**
Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, должен быть приведен в Отчете.	
10.2	**Необходимость привлечения внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистов**
Отсутствует	
10.3	**Предполагаемые пользователи результатов оценки и отчета об оценке (помимо заказчика оценки)**
Отсутствуют	
10.4	**Форма представления итоговой стоимости**
Результат оценки должен быть выражен в рублях или иной валюте с указанием эквивалента в рублях. Результат оценки должен быть представлен в виде числа (без указания интервала значений) и может являться результатом математического округления.	
10.5	**Специфические требования к отчету об оценке**
Отсутствуют	
10.6	**Необходимость проведения дополнительных исследований и определения иных расчетных величин, которые не являются результатами оценки в соответствии с федеральными стандартами оценки**
Отсутствует	
10.7	**Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки для отражения в задании на оценку**
Отсутствует	
11	**Коммерческие условия**
11.1	**Стоимость услуг**
Стоимость услуг включает НДС 5%	
11.2	**Срок проведения оценки**
Не позднее «03» сентября 2026 г.	

В настоящем отчете оценке подлежит купонная облигация РЕСПУБЛИКАНСКОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ «МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН», ISIN KZKD00001129 (KZT).

4. СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ, ПРОВОДИВШЕМ ОЦЕНКУ

Ф.И.О. оценщика	Балашов Владимир Петрович
Почтовый адрес (место нахождения) оценщика	По адресу юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор: 105082, г. Москва, пер. Балакиревский, д. 1А, офис 8
ИНН	505309738893
СНИЛС	109-005-180-10
Номер контактного телефона оценщика	(495) 787 68 01
Адрес электронной почты оценщика	info@LL-Consult.ru
Наличие квалификационных аттестатов в области оценочной деятельности	Оценка недвижимости – №038670-1 от 13 июня 2024 г. Оценка бизнеса – №048197-3 от 29 августа 2025 г. Оценка движимого имущества – №041999-2 от 23 июля 2024 г.
Образование	Диплом о профессиональной переподготовке по программе «Профессиональная оценка и экспертиза объектов и прав собственности. Специализация «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» ПП № 871650, выдан ГОУ ДПО «Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова» 28.02.2007 г.
Стаж работы в оценочной деятельности	с 2007 г.
Страхование гражданской ответственности	Полис № 1052/2025/СП134/765 страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности. Страхователь – Балашов Владимир Петрович. Страховщик – ПАО СК «РОСГОССТРАХ». Страховая сумма – 30 000 000 рублей. Период страхования: с 14.12.2025 г. по 13.12.2026 г.
Членство в саморегулируемых организациях оценщиков	Саморегулируемая организация Союз «Федерация специалистов оценщиков», рег. №892 от 25.03.2021 г., Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации № 00677 от 25 марта 2024 года. ИНН 7709470802, ОГРН 1157700016539
Адрес саморегулируемой организации	109147, г. Москва, ул. Марксистская, д. 34, стр. 10, оф. 20А
Реквизиты трудового договора	Трудовой договор №2/22 от 01.02.2022 г. между работодателем – ООО «ЛЛ-Консалт» и работником – Балашовым Владимиром Петровичем
Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	ООО «ЛЛ-Консалт»
Сведения о независимости Оценщика.	Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица – заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки, либо состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

5. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ

Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Восток-Запад» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов «Фонд первичных размещений»
Сокращенное наименование	ООО «Управляющая компания «Восток-Запад» Д.У. ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Фонд первичных размещений»
ОГРН	1056405422875 от 23.06.2005 г.
Юридический адрес	123112, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Пресненский, проезд 1-й Красногвардейский, д. 15, этаж 10, ком. 7
ИНН	6454074653
КПП	770301001

6. СВЕДЕНИЯ ОБ ООО «ЛЛ-КОНСАЛТ» – ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР

Реквизиты	
Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «ЛЛ-Консалт»
Сокращенное наименование	ООО «ЛЛ-Консалт»
Место нахождения	105082, г. Москва, Балакиревский переулок, д. 1А
Почтовый адрес	105082, г. Москва, Балакиревский переулок, д. 1А, офис 8
Государственная регистрация	Свидетельство №002.091.747, выдано Московской регистрационной палатой, дата государственной регистрации – 22.05.2002 г.
ОГРН	1037739546866
ИНН	7701298571
Генеральный директор	к.э.н., MRICS Лазарев Павел Юрьевич
Телефон / факс	+7 495 787 68 01
Интернет-сайт	www.LL-Consult.ru
Электронная почта	info@LL-Consult.ru
Страхование ответственности юридического лица	
Полис страхования ответственности юридического лица	№ 1310/2026/СП134/765 от 23.04.2026 г.
Страховщик	ПАО СК «Росгосстрах»
Страховая сумма	150 000 000 (Сто пятьдесят миллионов) рублей
Период страхования	с 29.05.2026 г. по 28.05.2027 г.
Членство в некоммерческих организациях	
Наименование	Некоммерческое партнерство «Партнерство содействия деятельности фирм, аккредитованных Российским обществом оценщиков».
Свидетельство	№1080 от 11.08.2010 г.
Сведения о соответствии юридического лица требованиям статьи 15.1 Федерального закона от 29.07.1998г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ»	
ООО «ЛЛ-Консалт» соответствует требованиям статьи 15.1 «Обязанности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор» Федерального закона от 29.07.1998г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ», в том числе в части наличия в штате не менее 2-х оценщиков, право осуществления оценочной деятельности которых не приостановлено.	

7. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР, И ОЦЕНЩИКА

Требования статьи 16 Федерального закона от 29.07.1998г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика – выполнены.

Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица – заказчика; лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки; не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора.

Оценщик не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, такое юридическое лицо не является кредитором или страховщиком оценщика.

Не производилось вмешательство заказчика либо иных заинтересованных лиц в деятельность оценщика и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, которое может

негативно повлиять на достоверность результата проведения оценки объекта оценки, в том числе ограничение круга вопросов, подлежащих выяснению или определению при проведении оценки объекта оценки.

Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки.

Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор, не имеет имущественный интерес в объекте оценки и не является аффилированным лицом заказчика.

Размер денежного вознаграждения юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки.

8. СВЕДЕНИЯ ОБ ИНЫХ ЛИЦАХ, ПРИВЛЕКАЕМЫХ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ И ПОДГОТОВКЕ ОТЧЕТА

Внешние организации, квалифицированные отраслевые специалисты и иные лица не привлекались для проведения оценки и подготовки отчета.

9. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ И ИНЫЕ НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Оценка проводится в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ»; Федеральных стандартов оценки; Методических рекомендаций по оценке, разработанных в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренных советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России; Стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией, членом которой является оценщик, подготовивший отчет; Иных нормативных правовых актов в области оценочной деятельности.

Применяемые стандарты оценки:

1. Общие федеральные стандарты оценки, утвержденные Приказом Министерства экономического развития РФ от 14 апреля 2022 г. № 200:
    1.1. Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I);
    1.2. Виды стоимости (ФСО II);
    1.3. Процесс оценки (ФСО III);
    1.4. Задание на оценку (ФСО IV);
    1.5. Подходы и методы оценки (ФСО V);
    1.6. Отчет об оценке (ФСО VI).
    1.7. Специальные стандарты оценки:
2. Специальные стандарты оценки:
    2.1. ФСО №8 «Оценка бизнеса», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. №326.
3. Иные нормативные правовые акты в области оценочной деятельности:
    3.1. Стандарты и правила оценочной деятельности, установленные саморегулируемой организацией, членом которой является оценщик, подготовивший отчет

3.2. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (на русском языке), официальный перевод которого служит Приложением к приказу Минфина России от 28.12.2015 № 217н.

10. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ, ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ ПОЛУЧЕННОГО РЕЗУЛЬТАТА

Допущения и ограничения оценки, пределы применения результата оценки в соответствии с Заданием на оценку.

Приведены в Разделе №3 настоящего отчета – «Информация, содержащаяся в задании на оценку».

Допущения и ограничения оценки, пределы применения результата оценки, связанные с целью оценки и спецификой объекта оценки, принятые дополнительно к указанным в Задании на оценку.

Предоставленные Заказчиком документы (данные, информация) заверены в порядке, не противоречащем законодательству Российской Федерации, включая использование электронной цифровой подписи.

11. ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Общие понятия и определения, использованные в Отчете, соответствуют понятиям и определениям, приведенным в Федеральном законе от 29.07.1998г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ»; Федеральных стандартах оценки; Методических рекомендациях по оценке, разработанных в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренных советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России; Стандартах и правилах оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией, членом которой является оценщик, подготовивший отчет; Иных нормативных правовых актов в области оценочной деятельности, указанных в Отчете.

Определения прочих используемых терминов приводятся в тех разделах Отчета, где они применяются.

12. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

Цель оценки предполагает постановку и решение задач оценки, под которыми понимаются промежуточные вопросы, решаемые для достижения конечного результата.

Основными этапами процесса оценки (задачами оценки) являются:

1. 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;
2. сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
3. применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
4. согласование промежуточных результатов, полученных и рамках применения различных подходов к оценке (в случае необходимости), и определение итоговой стоимости объекта оценки;

5. составление отчета об оценке объекта оценки.

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

13. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ

13.1 Работа с информацией в процессе оценки

В процессе оценки оценщик собрал информацию, достаточную для определения стоимости объекта оценки, принимая на основании своего профессионального суждения во внимание ее достоверность, надежность и существенность для цели оценки.

Информация, доступная участникам рынка на дату оценки, была получена от заказчика оценки, а также из других источников. При сборе информации оценщик учел допущения оценки, компетентность источника информации и независимость источника информации от объекта оценки и (или) от заказчика оценки.

Заказчик оценки в соответствии с Договором на оценку был ознакомлен с проектом Отчета. Заказчик оценки подтвердил, что предоставленная им и приведенная в Отчете информация соответствует известным ему фактам.

В состав Отчета и приложений к нему были включены только те использованные для оценки данные и документы, которые, по профессиональному суждению Оценщика, являются наиболее существенными для понимания содержания Отчета.

13.2 Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Вся необходимая информация содержится в задании на оценку.

13.3 Прочие источники информации

Для определения стоимости объекта оценки Оценщиком используются данные, содержащиеся в нормативных актах, методических и справочных изданиях, средствах массовой информации, сайтах в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и иных источниках.

Точные источники информации приведены в тех разделах настоящего Отчета, где они непосредственно используются.

14. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

14.1 Имущественные права

Право собственности – Заказчик не имеет возможности указать собственников объектов оценки и данный факт не влияет на стоимость объекта оценки.

Данный факт устанавливается на основании информации, предоставленной Заказчиком в Задании на оценку.

14.2 Обременения, связанные с объектом оценки

Не зарегистрированы.

Сведения об обременениях указываются в соответствии с Заданием на оценку на основании информации, предоставленной Заказчиком.

14.3 Балансовая стоимость объекта оценки

По независящим от Оценщика причинам, Заказчиком не была предоставлена информация о балансовой стоимости объекта оценки. Отсутствие данной информации не повлияет на стоимость объекта оценки.

14.4 Информация об объекте оценки

14.4.1 Характеристика эмитента

Эмитентом облигации является Казахстан. (https://cbonds.ru/bonds/955807/)

Рынок внутренних государственных ценных бумаг Казахстана представлен государственными казначейскими обязательствами Республики Казахстан. Объем и условия каждого выпуска казначейских обязательств устанавливаются эмитентом в пределах лимита правительственного долга и расходов на его обслуживание, установленных законом Республики Казахстан о республиканском бюджете на соответствующий период.

Обеспечением регулирования, государственного и гарантированного государством заимствования занимается структурное подразделение Министерство финансов РК - Департамент государственного заимствования. Департамент определяет основные направления государственной долговой политики Республики Казахстан и формирует план выпусков государственных ценных бумаг. Соответствующие документы можно найти на сайте единой платформы интернет-ресурсов государственных органов Казахстана.

Минфин РК выпускает следующие виды казначейских обязательств:

• МЕККАМ - краткосрочные казначейские обязательства, выпускаемые на срок до 12 месяцев с дисконтом к номиналу;

• МЕОКАМ - среднесрочные казначейские обязательства с фиксированным купонным вознаграждением, выпускаемые со сроком обращения от года до 5 лет. Выплата купона осуществляется 2 раза в год;

• МЕУКАМ - долгосрочные казначейские обязательства с фиксированным купонным вознаграждением, выпускаемые со сроком обращения свыше 5 лет. Выплата купона проводится один раз в год;

• МОИКАМ - среднесрочные казначейские обязательства с индексированным купонным вознаграждением, выпускаемые со сроком обращения от года до 5 лет. Выплата индексированного купона осуществляется 2 раза в год, а индексация завязана на значении инфляции за истекший купонный период;

• МУИКАМ - долгосрочные казначейские обязательства с индексированным купонным вознаграждением, выпускаемые со сроком обращения свыше 5 лет. Выплата индексированного купона осуществляется один раз в год, индексация также завязана на значении инфляции за истекший купонный период;

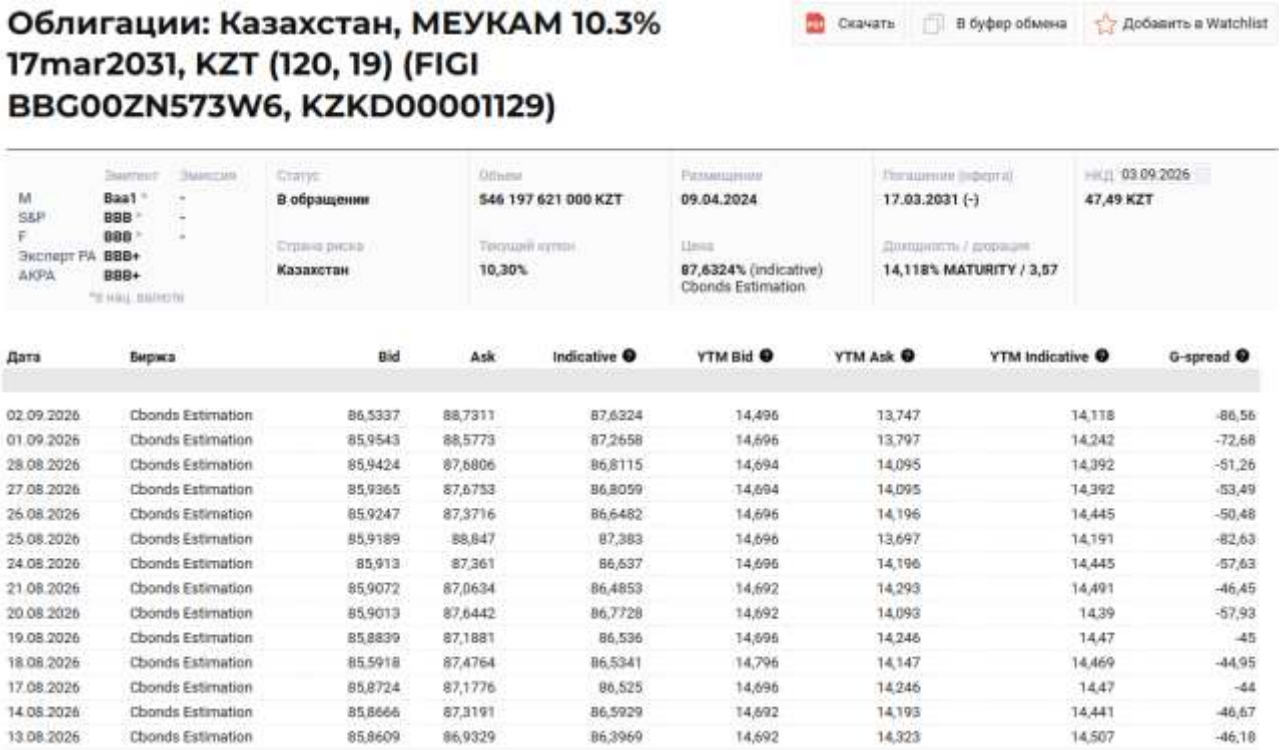
• МЕУЖКАМ - долгосрочные сберегательные казначейские обязательства с индексированным купонным вознаграждением. По своим характеристикам МЕУЖКАМ похожи на МУИКАМ, единственное различие между ними в том, что одна вторая срока обращения обязательств типа МЕУЖКАМ происходит среди пенсионных фондов, АО "ЕНПФ", компаний по страхованию жизни и АО "ГФСС". После истечения указанного срока обращение казначейских обязательств осуществляется на свободной основе;

• МАОКАМ - специальные среднесрочные казначейские обязательства, эмитируемые в долларах США и выпускаемые со сроками обращения 2 и 3 года. Размещение осуществляется среди физлиц путем подписки. Дважды в течение года по данным бумагам выплачивается фиксированный купон.

Казначейские обязательства размещаются на аукционах, проводимых Министерством финансов Республики Казахстан, посредством проведения подписки и другими способами торгов, установленными внутренними правилами. Информация о датах проведения и плановом объеме размещения казначейских обязательств публикуется на сайте Казахстанской фондовой биржи (KASE).

Сведения об оцениваемой ценной бумаге

Рисунок 1. Облигации: Казахстан, МЕУКАМ 10.3% 17mar2031, KZT (120, 19) (KZKD00001129)



Облигации: Казахстан, МЕУКАМ 10.3% 17mar2031, KZT (120, 19) (FIGI BBG00ZN573W6, KZKD00001129)

Скачать | В буфер обмена | Добавить в Watchlist

Эмитент	Эмиссия	Статус	Объем	Размещение	Погашение (оферта)	НКД 03.09.2026
M Baa1	-	В обращении	546 197 621 000 KZT	09.04.2024	17.03.2031 (-)	47,49 KZT
S&P BBB	-					
F BBB	-	Страна риска	Текущий купон	Цена	Доходность / дюрация	
Эксперт РА BBB+		Казахстан	10,30%	87,6324% (indicative) Cbonds Estimation	14,118% MATURITY / 3,57	
АКРА BBB+						

Дата	Биржа	Bid	Ask	Indicative	YTM Bid	YTM Ask	YTM Indicative	G-spread
02.09.2026	Cbonds Estimation	86,5337	88,7311	87,6324	14,496	13,747	14,118	-86,56
01.09.2026	Cbonds Estimation	85,9543	88,5773	87,2658	14,696	13,797	14,242	-72,68
28.08.2026	Cbonds Estimation	85,9424	87,6806	86,8115	14,694	14,095	14,392	-51,26
27.08.2026	Cbonds Estimation	85,9365	87,6753	86,8059	14,694	14,095	14,392	-53,49
26.08.2026	Cbonds Estimation	85,9247	87,3716	86,6482	14,696	14,196	14,445	-50,48
25.08.2026	Cbonds Estimation	85,9189	88,847	87,383	14,696	13,697	14,191	-82,63
24.08.2026	Cbonds Estimation	85,913	87,361	86,637	14,696	14,196	14,445	-57,63
21.08.2026	Cbonds Estimation	85,9072	87,0634	86,4853	14,692	14,293	14,491	-46,45
20.08.2026	Cbonds Estimation	85,9013	87,6442	86,7728	14,692	14,093	14,39	-57,93
19.08.2026	Cbonds Estimation	85,8839	87,1881	86,536	14,696	14,246	14,47	-45
18.08.2026	Cbonds Estimation	85,5918	87,4764	86,5341	14,796	14,147	14,469	-44,95
17.08.2026	Cbonds Estimation	85,8724	87,1776	86,525	14,696	14,246	14,47	-44
14.08.2026	Cbonds Estimation	85,8666	87,3191	86,5929	14,692	14,193	14,441	-46,67
13.08.2026	Cbonds Estimation	85,8609	86,9329	86,3969	14,692	14,323	14,507	-46,18

Информация по эмиссии

Профиль

Рынок внутренних государственных ценных бумаг Казахстана представлен государственными казначейскими обязательствами Республики Казахстан. Объем и условия каждого выпуска казначейских обязательств устанавливаются эмитентом в пределах лимита правительственного долга и расходов на его обслуживание, установленных законом Республики Казахстан о ...

Показать все

Эмитент	Казахстан
Сектор	Государственный
Полное название заёмщика / эмитента	Казахстан

Объём

Объем размещения	546 197 621 000 KZT
Объем в обращении	546 197 621 000 KZT
Объем в обращении по непогашенному номиналу	546 197 621 000 KZT
Эквивалент в USD	1 086 744 172 USD

Номинал

Номинал	1 000 KZT
Непогашенный номинал	1 000 KZT

Листинг

Листинг	KASE, MUM120_0019 (Смешанная площадка, ГЦБ, эмитированные МинФином РК, 17.03.2021)

15. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

При анализе рынка объем исследований определен Оценщиком исходя из принципа достаточности.

В соответствии с принципом достаточности отчет об оценке не должен содержать информацию, не использующуюся при проведении оценки при определении промежуточных и итоговых результатов, если она не является обязательной согласно требованиям федеральных стандартов оценки и стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией, членом которой является Оценщик, подготовивший отчет.

15.1 Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки

Социально-экономическое положение Казахстана по состоянию на 1 полугодие 2026 г.[2]

Ненефтяная экономика выросла на 5,3%, если считать ВВП без горнодобычи, как это делает Нацбанк.

Краткосрочный экономический индикатор (КЭИ), оперативный индекс по шести базовым отраслям (более 60% ВВП), вырос на 5,1%. Он выше ВВП потому, что охватывает только быструю часть экономики. Это быстрый замер пульса, а не полная картина.

Структура роста стала менее однородной. Ускоряют экономику строительство (15,2%), обработка (9,8%), транспорт и складирование (7,1%), торговля (5,7%) и сельское хозяйство (4,4%). Замедляет её горнодобывающий сектор с индексом 96,0%, то есть минус 4% к прошлому году. Ненефтяная экономика выросла более чем на 5%, и это главная содержательная новость полугодия.

Производственный сектор: обработка обгоняет добычу

Промышленность прибавила 3,5%, но за средней цифрой скрывается разрыв. Добыча нефти и газового конденсата составила 45,7 млн тонн, или 91,6% к уровню прошлого года: потеряно 3,3 млн тонн. Причины две: авария трансформатора на Тенгизе в мае 2026 года и перебои с отгрузкой через Каспийский трубопроводный консорциум (КТК), основной экспортный маршрут страны.

Обработка выросла на 9,8%, и рост не косметический: фармацевтика прибавила 43,6%, металлические изделия 39,9%. Сельское хозяйство выросло на 4,4%, растениеводство на 7,7%. Строительство остаётся самым быстрым сектором: 4,1 трлн тенге работ и плюс 15,2% при положительной динамике в 19 регионах. Введено 8,5 млн кв. м жилья против 7,9 млн кв. м годом ранее.

Основной прирост создают сегодня стройплощадка и заводской цех, а не скважина. Первую часть стресс-теста экономика прошла: выпадение добычи перекрыла обработка.

Инвестиции: куда идут деньги

Инвестиции в основной капитал достигли 9 512,1 млрд тенге и выросли на 9,6%. Важнее структура источников: 68,8% вложений профинансированы собственными средствами предприятий, а доля бюджета снизилась до 13,4%. Основную нагрузку инвестиционного цикла несёт частный капитал.

Отраслевой разворот виден отчётливее. Вложения в информацию и связь выросли в 2,3 раза, в электроснабжение на 61,4%, в обработку на 33,3%. На промышленность приходится 41,4% всех инвестиций, на недвижимость 18,8%, на транспорт и складирование 15,9%.

[2] https://cmn.kz/ekonomika-kazahstana-itogi-pervogo-polugodiya-2026-goda-6e6eba/?ysclid=msq6xxzw3751967241

Вторую часть теста экономика тоже прошла: цикл выдержал сокращение бюджетной доли.

Внутренний спрос: покупатель возвращается к еде

Совокупный оборот торговли составил 36,2 трлн тенге при росте физического объёма на 5,7%. Здесь важна методологическая оговорка: сумма в тенге и индекс физического объёма измеряют разное. При инфляции выше 10% номинальный оборот выглядит эффектнее реального, и сравнивать нужно физические объёмы.

Оптовая торговля выросла на 6,6%, розничная только на 3,8%. Внутри розницы разрыв жёстче: продовольствие прибавило 9,5%, непродовольственные товары 1,3%. Классический профиль экономии: покупки не отменяют, но переносят на еду.

Реальные денежные доходы населения выросли в I квартале 2026 года на 0,1%. Формально это плюс впервые за год, фактически статистическая погрешность. Реальная заработная плата за тот же период снизилась на 2,3%. Потребительский спрос пока не стал самостоятельным источником роста и в большей степени следует за динамикой доходов населения. Это первая часть теста, которую экономика не прошла.

Инфляция: почему 10% ощущаются сильнее

В июне 2026 года годовая инфляция составила 10,3% против 10,4% в мае, то есть замедление измеряется десятыми долями. Быстрее всего дорожают непродовольственные товары (11,7%), затем продовольствие (10,4%), медленнее платные услуги (9,0%). Дешевеют только овощи и часть коммунальных позиций.

Структура инфляции объясняет разрыв между статистикой и ощущением. Дорожают бензин, одежда, обувь, бытовая химия, аренда жилья и газоснабжение, то есть регулярные траты. Я уже разбирал, почему инфляция в Казахстане во многом структурна, а не только импортирована извне: часть причин лежит на стороне предложения, и процентная ставка действует на них опосредованно. Национальный банк 24 июля 2026 года снизил базовую ставку на 25 базисных пунктов, то есть на 0,25 процентного пункта (базисный пункт равен одной сотой процента), до 16,75%. Профессиональные участники рынка, по данным Нацбанка, ожидают на конец 2026 года 10,0%. Председатель Национального банка Тимур Сулейменов допускал замедление до 9–9,5% к концу года.

Внешняя торговля: профицит сжимается

По данным за январь–май 2026 года товарооборот составил $56,35 млрд, прибавив 4,3%. Экспорт вырос всего на 1,6%, до $30,36 млрд, импорт на 7,7%, до $25,99 млрд. Профицит сжался на 24%, до $4,38 млрд. Полугодовых данных таможенной статистики пока нет, поэтому период указан отдельно.

Это и есть цена нефтяного сбоя: при подорожавшей нефти экспорт почти не вырос, потому что сократились объёмы. Нефть и нефтепродукты дают 44,6% вывоза. В торговле с Евразийским экономическим союзом (ЕАЭС) асимметрия резче: импорт оттуда вырос на 20,6%, экспорт туда сократился на 7,1%. Укрепление тенге почти на 4% (курс доллара снизился с 507,64 до 487,85 тенге) сделало импорт дешевле, а тенговую выручку экспортёров меньше.

Цифровая экономика

Объём услуг связи за январь–май 2026 года достиг 638,8 млрд тенге, прибавив 7,6%. Экспорт информационно-коммуникационных услуг превысил $1,1 млрд по итогам 2025 года. Показателен здесь не оборот, а вложения: инвестиции в информацию и связь выросли в 2,3 раза. Так выглядит отрасль, которая даёт пока небольшую долю ВВП, но забирает непропорционально много капитала.

Рынок труда

Безработица в I квартале 2026 года снизилась до 4,5%, впервые за шесть кварталов. Занято 9,4 млн человек, из них 4,5 млн в малом и среднем бизнесе. Число зарегистрированных субъектов бизнеса выросло за полугодие на 20,4%, до 2,94 млн, на фоне изменения налоговых условий в 2026 году.

Средняя заработная плата составила 461 486 тенге, медианная 331 527 тенге. Номинальный рост 9,1%, реальный минус 2,3%. Разрыв в 130 тыс. тенге между средней и медианной величиной означает, что "средняя" описывает меньшинство. Быстрее всего росли зарплаты в сельском хозяйстве (20,3%), финансах (18,1%) и энергетике (14,7%), медленнее всего в образовании (4,2%).

Демография и уровень жизни

На 1 июня 2026 года в стране жило 20 575 979 человек. Прирост с начала года составил 76,2 тыс. человек, минимум за полтора десятилетия. Миграционное сальдо положительно в пяти регионах: Астане, Алматы, Шымкенте, Алматинской и Мангистауской областях. Одиннадцать регионов теряют население.

Доля населения с доходами ниже прожиточного минимума (64,2 тыс. тенге) в I квартале 2026 года составила 4,9%, это свыше 1 млн человек и на 10% больше, чем годом ранее. Число живущих в крайней бедности выросло в полтора раза за год. Экономика растёт, а нижний дециль беднеет: прирост создаётся через капитал, а не через оплату труда. Я писал о том, почему хорошая зарплата в Казахстане больше не гарантирует принадлежности к среднему классу, и полугодие эту логику подтвердило.

Региональная экономика

Карта страны расходится по швам роста. По инвестициям лидируют область Улытау (рост вдвое), Жамбылская (59,6%) и Туркестанская (44,4%) области, где сказался эффект крупных энергетических проектов; вложения сократились в области Жетісу (21,6%), Шымкенте (20%) и Карагандинской области (10,3%). По торговле доминируют два города: на Алматы приходится 35,2% оптового и 31,5% розничного оборота, на Астану 14,3% и 13,7%. По зарплатам впереди сырьевые регионы: Мангистауская область, Улытау и Атырауская область, все выше 650 тыс. тенге. Доля малообеспеченных выше всего в Туркестанской области (8,5%) и области Абай (7,6%).

Стресс-тест регионы проходят по-разному, а карта сжимается к двум-трём точкам. Я разбирал этот механизм на примере того, как Астана переписала распределение экономической массы страны.

Международный контекст

Полугодие прошло на фоне нефтяного шока. Brent начал 2026 год с $61 за баррель, после февральских событий на Ближнем Востоке и фактического закрытия Ормузского пролива поднялся выше $100 в марте и завершил квартал у $118. По оценке Управления энергетической информации США, это сильнейший квартальный скачок с 1988 года в реальном выражении. К концу июля цена откатилась к $88, оставаясь на четверть выше прошлогодней.

Для казахстанского бюджета этот скачок сработал иначе. В Министерстве национальной экономики объясняют механизм прямо: рост цены нивелировал снижение объёмов добычи и ослабление доллара, поэтому дополнительного дохода бюджет не получил. Добыча "Тенгизшевройла“ в I квартале снизилась с 9,4 млн до 5,7 млн тонн.

Прогнозные оценки роста для Казахстана ниже, чем для соседей: Всемирный банк в июне 2026 года ожидал 4,6% против 6,4% у Узбекистана и 6,1% у Кыргызстана. Евразийский банк развития в июле повысил прогноз до 5,5%. Официальный ориентир правительства: 6,2%.

На что смотреть во втором полугодии

Урожай способен сдвинуть годовой результат на десятые доли. Добыча нефти и стабильность отгрузок через КТК остаются главной переменной, поскольку атаки на инфраструктуру продолжались и в июле. Траектория инфляции определит, вырастут ли реальные доходы, а вместе с ней движение базовой ставки задаёт стоимость кредита. Отдельный вопрос: сохранится ли частный инвестиционный импульс без бюджетного плеча. Смотреть стоит и на непродовольственную розницу, которая практически стоит, и на курс тенге, уменьшающий тенговую выручку экспортёров.

Главные выводы

Стресс-тест новая структура выдержала по производству и по инвестициям: прирост создают обработка, строительство и логистика, а инвестиционный цикл не рассыпался при сокращении бюджетной доли. Но снижение доли нефти в этом полугодии обеспечено сокращением самой добычи, а не опережающим ростом остальных секторов. Рост стал менее сырьевым и одновременно менее защищённым, поскольку компенсирующего сырьевого дохода не было.

Не выдержал тест внутренний спрос. Инвестиционную активность несёт частный капитал при снижающейся доле бюджета, и устойчивость этой модели проверится при первом же ужесточении условий кредитования. Инфляция остаётся главным ограничителем благосостояния: при 10% роста цен номинальные прибавки не превращаются в покупательную способность, и число малообеспеченных растёт одновременно с ВВП.

Отсюда практический вывод. Для бизнеса: спрос во второй половине года будет держаться на инвестиционных рынках, а не на потребительских. Для работника: пока инфляция двузначная, ориентироваться стоит на реальный, а не на номинальный рост дохода.

Выводы о влиянии внешних факторов на рынок объекта оценки, в т.ч. выводы о тенденциях, наметившихся на рынке, в период, предшествующий дате оценки

На основании проведенного анализа Оценщиком был сделан вывод о том, что макроэкономические тенденции, общая политическая и социально-экономическая обстановка в России оказывают негативное влияние на рынок оцениваемого объекта.

Влияние внешних факторов находит отражение в тенденциях, наметившихся на рынке, в период, предшествующий дате оценки.

К данным тенденциям, можно, в частности, отнести: снижение инвестиционной активности из-за ограничений доступа к заемному капиталу (в т.ч. иностранному), сокращение участниками рынка горизонта планирования из-за макроэкономической нестабильности.

15.2 Положение организации, ведущей бизнес, в отрасли

Поскольку Общество является иностранным Оценщику не представляется возможным определить положение организации в отрасли.

15.3 Основные ценообразующие факторы

Оценщиком был определен перечень основных факторов, влияющих на стоимость бизнеса.

К данным факторам относятся:

1. Внеоборотные и оборотные активы организации;
2. Долгосрочные и краткосрочные обязательства организации;
3. Доходы и расходы организации.

Влияние ценообразующих факторов на качественном уровне по принципу – «большее / меньшее значение фактора – большее / меньшее значение стоимости», как правило, следующее:

- Чем больше стоимость активов организации, тем выше стоимость объекта оценки;
- Чем больше размер обязательств организации, тем ниже стоимость объекта оценки;
- Чем больше размер доходов организации, тем выше стоимость объекта оценки;
- Чем больше размер расходов организации, тем ниже стоимость объекта оценки.

Анализ количественного влияния ценообразующих факторов на стоимость объекта оценки приводится в настоящем Отчете в рамках проведения расчетов стоимости различными подходами.

15.4 Прочие рыночные данные, используемые в последующих расчетах для установления стоимости объекта оценки

Прочие рыночные данные, используемые Оценщиком в последующих расчетах для установления стоимости объекта оценки, отсутствуют.

16. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

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

Оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

16.1 Обзор подходов к оценке бизнеса

16.1.1 Общие принципы применения доходного подхода

Доходный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков от использования объекта оценки. Доходный подход основан на принципе ожидания выгод.

Доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы.

В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода.

В рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

Основными этапами расчета стоимости бизнеса методами доходного подхода являются:

1. Выбор метода (методов) проведения оценки объекта оценки, связывающий (связывающие) стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес.

2. Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложения собственников (собственный капитал). Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности в расчете на вложения всех инвесторов, связанных на дату проведения оценки с организацией, ведущей бизнес (инвестированный капитал), стоимость собственного капитала определяется далее путем вычитания из полученной стоимости величины обязательств такой организации (не учтенных ранее при формировании денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес).
3. Определение продолжительности периода, на который будет построен прогноз денежных потоков или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (прогнозный период).
4. Продолжительность прогнозного периода зависит от ожидаемого времени достижения организацией, ведущей бизнес, стабилизации результатов деятельности или ее прекращения. В отчете об оценке должно содержаться обоснование продолжительности периода прогнозирования;
5. Проведение прогнозирования денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности такой организации, используемых в расчете согласно выбранному методу проведения оценки объекта оценки.
6. Прогнозирование осуществляется на основе анализа информации о деятельности организации, ведущей бизнес, которая велась ранее в течение репрезентативного периода, рассмотрения макроэкономических и отраслевых тенденций.
7. Определение ставки дисконтирования и (или) ставки капитализации, соответствующей выбранному методу проведения оценки объекта оценки.
8. Расчет ставки капитализации, ставки дисконтирования должен соответствовать выбранному методу проведения оценки объекта оценки и виду денежного потока (или иного потока доходов, использованного в расчетах), а также учитывать особенности построения денежного потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток) и налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток) составляющих.
9. Определение постпрогнозной (терминальной) стоимости, если был выбран один из методов проведения оценки объекта оценки, при которых используется дисконтирование. Постпрогнозная (терминальная) стоимость – это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода.
10. Проведение расчета стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, с учетом справедливой стоимости неоперационных активов и обязательств, не использованных ранее при формировании денежных потоков, или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес, выбранных в рамках применения доходного подхода.
11. Проведение расчета стоимости объекта оценки.

16.1.2 Общие принципы применения сравнительного подхода

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

Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений.

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

В рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость облигаций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций-аналогов с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с облигациями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организации, ведущей бизнес.

Организацией-аналогом признается:

1. организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;
2. организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

Основными этапами расчета стоимости бизнеса методами сравнительного подхода являются:

1. Рассмотрение положения организации, ведущей бизнес, в отрасли и составления списка организаций-аналогов.
2. Выбор мультипликаторов (коэффициентов, отражающих соотношения между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован.
3. Проведения расчета базы (100% собственного капитала или 100% инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок.
4. Расчет значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик проводит обоснованное согласование полученных результатов расчета.
5. Проведение расчета стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель организации, ведущей бизнес. Если расчет производится с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик проводит обоснованное согласование полученных результатов расчет.

В случае наличия информации о ценах сделок с облигациями, паями, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес, оценщик может произвести расчет на основе указанной информации без учета мультипликаторов.

При оценке облигаций в рамках сравнительного подхода помимо информации о ценах сделок может быть использована информация о котировках облигаций организации, ведущей бизнес, и организаций-аналогов.

Оценщик при применении сравнительного подхода также может применять математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и должен быть обоснован.

16.1.3 Общие принципы применения затратного подхода

Затратный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом совокупного

обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов. Затратный подход основан на принципе замещения.

Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

В рамках затратного подхода применяются различные методы, основанные на определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства.

В рамках затратного подхода к оценке бизнеса определяется стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожиданий относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая).

В случае наличия предпосылки ликвидации организации, ведущей бизнес, стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

Основными этапами расчета стоимости бизнеса методами затратного подхода являются:

1. Изучение и представления в отчете состава активов и обязательств организации, ведущей бизнес;
2. Выявление специализированных и неспециализированных активов организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания.
3. Расчёт стоимости активов и обязательств, а также, в случае необходимости, расчет дополнительных корректировок в соответствии с принятой методологией их расчета.
4. Проведение расчета стоимости объекта оценки.

16.2 Выводы о возможности использования либо обоснование отказа от применения подходов к оценке

Оценщиком было принято решение об использовании сравнительного подхода к оценке, т.к. оцениваемые ценные бумаги обращаются на фондовом рынке. Применение сравнительного подхода позволит учесть все факторы, влияющие на стоимость объекта оценки по состоянию на дату проведения оценки.

Оценщиком было принято решение не использовать доходный и затратный подходы для определения стоимости объекта оценки в рамках настоящего Отчета и цели его использования, т.к. в условиях развитого рынка данные подходы являются косвенными способами расчета стоимости и будут являться заведомо менее точными, чем результаты сравнительного подхода.

Исходя из вышеизложенного, в рамках настоящего Отчета был использован только сравнительный подход к оценке.

17. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

Сравнительный подход к оценке ценных бумаг – это совокупность методов их оценки, когда стоимость оцениваемой бумаги определяется исходя из стоимости бумаг аналогов.

Оцениваемая облигация относится к ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг. С учетом данного обстоятельства, расчет производился согласно «Порядку определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы Налогового кодекса Российской Федерации», утвержденного Приказом ФСФР России от 09.11.2010 N 10-65/пз-н, в соответствии с которым:

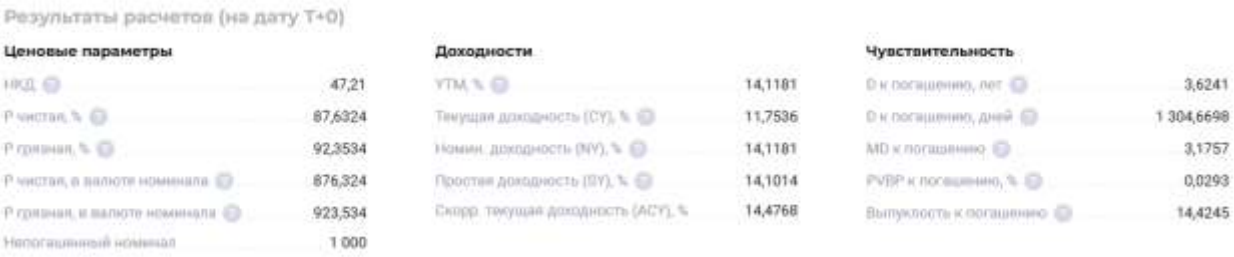
«Средневзвешенная цена, рассчитываемая российским организатором торговли на рынке ценных бумаг (фондовой биржей) по итогам каждого торгового дня:

1) по сделкам, совершенным на торгах этого организатора торговли на рынке ценных бумаг (этой фондовой биржи) с ценными бумагами того же выпуска в течение торгового дня, если число указанных сделок составляет не менее десяти и их объем составляет не менее 500 тыс. рублей;

2) по последним десяти сделкам, совершенным на торгах этого организатора торговли на рынке ценных бумаг (фондовой биржи) с ценными бумагами того же выпуска в течение последних 90 торговых дней, если в течение торгового дня, по итогам которого рассчитывается рыночная цена, совершено менее десяти сделок с ценными бумагами того же выпуска, и объем последних десяти сделок составляет не менее 500 тыс. рублей;

3) по последним сделкам, совершенным на торгах этого организатора торговли на рынке ценных бумаг (фондовой биржи) с ценными бумагами того же выпуска в течение последних 90 торговых дней, объем которых при совершении последней сделки составил 500 тыс. рублей или более, если объем сделок в течение торгового дня, по итогам которого рассчитывается рыночная цена, либо объем последних 10 сделок, совершенных в течение последних 90 торговых дней, но более чем за один торговый день, составил менее 500 тыс. рублей.».

Таблица 1. Показатели индикативной цены ценной бумаги, рассчитанной Cbonds.ru



Результаты расчетов (на дату T+0)

Ценовые параметры		Доходности		Чувствительность	
НКД	47,21	YTM, %	14,1181	D к погашению, лет	3,6241
P чистая, %	87,6324	Текущая доходность (CY), %	11,7536	D к погашению, дней	1 304,6698
P грязная, %	92,3534	Номин. доходность (NY), %	14,1181	MD к погашению	3,1757
P чистая, в валюте номинала	876,324	Простая доходность (SY), %	14,1014	PVBP к погашению, %	0,0293
P грязная, в валюте номинала	923,534	Скорр. текущая доходность (ACY), %	14,4768	Выпуклость к погашению	14,4245
Непогашенный номинал	1 000				

Таблица 2. Расчет справедливой (рыночная) стоимости Объекта оценки в рамках сравнительного подхода

ISIN	Номинал, KZT	Цена от номинала	Стоимость, KZT	Курс KZT	Стоимость, руб.
Облигации: Казахстан, МЕУКАМ 10.3% 17mar2031, KZT (120, 19) (KZKD00001129)	1 000	92,3534%	923,53	0,187651	173,30

** Принята по состоянию на 02.09.2026 г.*
*** по курсу ЦБРФ на 02.09.2026 г. (18,7651 руб./100 KZT.)*
https://cbr.ru/currency_base/daily/

Таким образом, справедливая (рыночная) стоимость одной купонной облигации РЕСПУБЛИКАНСКОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ «МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РЕСПУБЛИКИ

КАЗАХСТАН», ISIN KZKD00001129 (KZT) по состоянию на «02» сентября 2026 г., рассчитанная сравнительным подходом, составила 173,30 руб.

18. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ СОГЛАСОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ, ПОЛУЧЕННЫХ С ПРИМЕНЕНИЕМ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

18.1 Определение возможных границ интервала, в котором может находиться стоимость объекта оценки

В соответствии с Заданием на оценку результатом оценки является итоговая величина стоимости объекта оценки. Суждение о возможных границах интервала, в которых может находиться итоговая стоимость объекта оценки, в Отчете об оценке не приводится.

18.2 Определение степени существенности расхождения результатов, полученных с применением различных подходов к оценке

Анализ степени существенности расхождения результатов, полученных с применением различных подходов к оценке, не проводится, т.к. в рамках Настоящего отчета использовался только один подход при определении итоговой справедливой стоимости объекта оценки.

18.3 Определение итоговой справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки

Согласование результатов, полученных различными подходами к оценке, и определение итоговой величины стоимости объекта оценки является заключительным этапом проведения оценки.

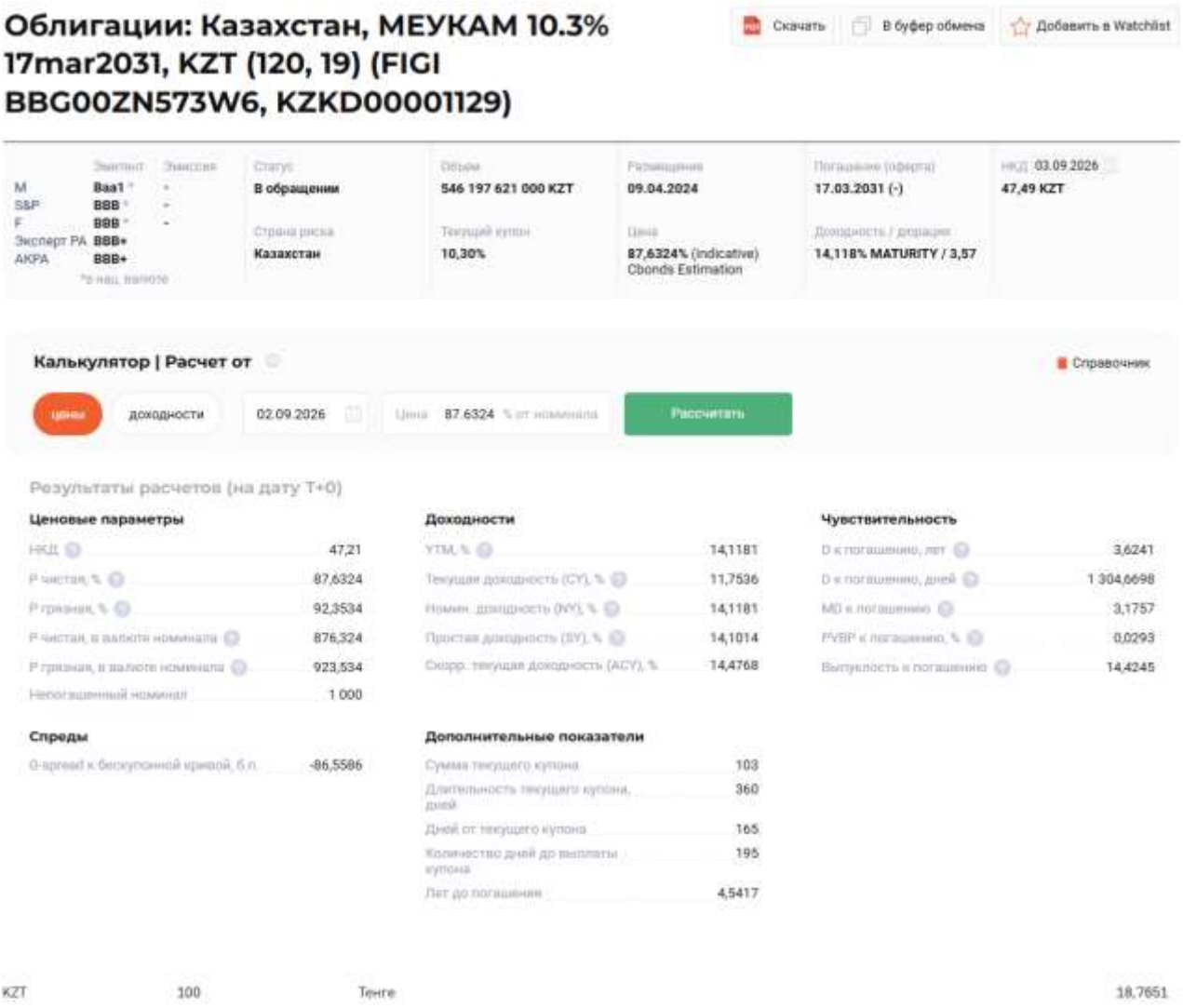
Справедливая (рыночная) стоимость составляет:

- Доходный подход – не применялся (обоснован отказ от применения).
- Сравнительный подход – 173,30 руб.
- Затратный подход – не применялся (обоснован отказ от применения).

Поскольку справедливая (рыночная) стоимость была определена только сравнительным подходом, то необходимость в согласовании результатов оценки отсутствует.

Таким образом, итоговая справедливая (рыночная) стоимость одной купонной облигации РЕСПУБЛИКАНСКОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ «МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН», ISIN KZKD00001129 (KZT) по состоянию на «02» сентября 2026 г., составила: 173,30 (Сто семьдесят три) рубля 30 копеек

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. МАТЕРИАЛЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ



Облигации: Казахстан, МЕУКАМ 10.3% 17mar2031, KZT (120, 19) (FIGI BBG00ZN573W6, KZKD00001129)

Скачать | В буфер обмена | Добавить в Watchlist

	Эмитент	Эмиссия
M	Baa1	-
S&P	BBB	-
F	BBB	-
Эксперт РА	BBB+	
АКРА	BBB+	

*в нац. валюте

Статус	Объем	Размещение	Погашение (оферта)	НКД 03.09.2026
В обращении	546 197 621 000 KZT	09.04.2024	17.03.2031 (-)	47,49 KZT
Страна риска	**Текущий купон**	**Цена**	**Доходность / дюрация**	
Казахстан	10,30%	87,6324% (indicative) Cbonds Estimation	14,118% MATURITY / 3,57	

Калькулятор | Расчет от — Справочник

цены | доходности | 02.09.2026 | Цена 87.6324 % от номинала | Рассчитать

Результаты расчетов (на дату T+0)

Ценовые параметры

НКД	47,21
Р чистая, %	87,6324
Р грязная, %	92,3534
Р чистая, в валюте номинала	876,324
Р грязная, в валюте номинала	923,534
Непогашенный номинал	1 000

Доходности

YTM, %	14,1181
Текущая доходность (CY), %	11,7536
Номин. доходность (NY), %	14,1181
Простая доходность (SY), %	14,1014
Сюрр. текущая доходность (ACY), %	14,4768

Чувствительность

D к погашению, лет	3,6241
D к погашению, дней	1 304,6698
MD к погашению	3,1757
PVBP к погашению, %	0,0293
Выпуклость к погашению	14,4245

Спреды

G-спред к бескупонной кривой, б.п.	-86,5586

Дополнительные показатели

Сумма текущего купона	103
Длительность текущего купона, дней	360
Дней от текущего купона	165
Количество дней до выплаты купона	195
Лет до погашения	4,5417

KZT	100	Тенге	18,7651

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНОЧНОЙ КОМПАНИИ И ОЦЕНЩИКА

77 07006640

Министерство Российской Федерации по налогам и сборам

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 1 июля 2002 года

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом «О государственной регистрации юридических лиц» на основании представленных сведений в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о юридическом лице, зарегистрированном до 1 июля 2002 года

Общество с ограниченной ответственностью "ЛЛ-Консалт"
(полное наименование юридического лица с указанием организационно-правовой формы)

ООО "ЛЛ-К"
(сокращенное наименование юридического лица)

(фирменное наименование)

зарегистрировано **Государственное учреждение Московская регистрационная палата**
(наименование регистрирующего органа)

«22» (число) «мая» (месяц (прописью)) «2002» (год) **№ 022.091.747**

за основным государственным регистрационным номером

1	0	3	7	7	3	9	5	4	6	8	6	6

Дата внесения записи «10» (число) «февраля» (месяц (прописью)) «2003» (год)

Межрайонная инспекция МНС России № 39 по г. Москве
(Наименование регистрирующего органа)

Ведущий специалист МИ МНС России №39 по г. Москве — Смирнова Л.Г.
(подпись, ФИО)

МП

серия 77 № 007006640

НП «ПАРТНЕРСТВО РОО»

ОПОРА РОССИИ

TEGoVA
THE EUROPEAN GROUP OF VALUERS' ASSOCIATIONS

FIABCI

РОО

СВИДЕТЕЛЬСТВО № 1080

ООО "Л-Консалт"

Является членом Некоммерческого партнерства
«Партнерство содействия деятельности фирм, аккредитованных
Российским обществом оценщиков» с 11.08.2010г.,
аккредитовано Российским обществом оценщиков 11.08.2010г.,
Свидетельство № 1255/77-1111/10

Дата выдачи: 30.12.2025г.

Окончание действия: 31.12.2026г.
Президент НП «Партнерство РОО»
И.Л. Артеменков

РОСГОССТРАХ

ПОЛИС № 1310/2026/СП134/765
СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, ЗАКЛЮЧАЮЩЕГО ДОГОВОРЫ НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности юридического лица, заключающего договоры на проведение оценки № 1310/2026/СП134/765 от 23 апреля 2026 г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (типовых (единых)) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	***ООО «ЛЛ-Консалт»*** *(ИНН 7701298571)*
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	***105082, г. Москва, пер. Балакиревский, д. 1А***
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	***150 000 000 (Сто пятьдесят миллионов) рублей***
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	***150 000 000 (Сто пятьдесят миллионов) рублей***
ФРАНШИЗА:	*Не установлена*
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	*Единовременно, безналичным платежом*
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	***с «29» мая 2026 г. по «28» мая 2027 г.***
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	*Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском:* *- ответственности за нарушение договора на проведение оценки;* *- ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.*
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	*Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда) или признанный Страховщиком факт причинения действиями (бездействием) Страхователя и (или) оценщика, заключившего со Страхователем трудовой договор:* *- ущерба в результате нарушения договора на проведения оценки;* *- вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.* *Возмещение ущерба, причиненного в течение срока действия Договора страхования, производится в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трёх лет.* *Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий, при условии, что:* *1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации.* *2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата составления отчета об оценке.* *3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования.* *4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ.* *5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.*
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	*Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора.* *Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.*

Страховщик:
ПАО СК «Росгосстрах»
(Лицензия ЦБ РФ СИ № 0001 от 07.10.2025 г.)
Директор по ключевым проектам развития корпоративных продаж УП по г. Москва ДБМР

_____ *(Комарницкая М.И.)*
(подпись) М.П.
«23» апреля 2026 г.

Страхователь:
ООО «ЛЛ-Консалт»
Генеральный директор

_____ *(Лазарев П.Ю.)*
(подпись) М.П.

www.fsosro.ru
109147, Москва, а/я 176

ФЕДЕРАЦИЯ
СПЕЦИАЛИСТОВ ОЦЕНЩИКОВ

info@fsosro.ru
+7 (495) 107-93-70

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

Саморегулируемая организация «Союз «Федерация Специалистов Оценщиков» зарегистрирована Федеральной регистрационной службой в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков 23 декабря 2016 г. регистрационный № 0017

Оценщик:

Балашов Владимир Петрович

ИНН 505309738893

включен в реестр СРО «СФСО»:
25.03.2021г., регистрационный № 892
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 29.07.1998 г.

Срок действия настоящего свидетельства – до дня прекращения членства в СРО «СФСО».

Выдано «25» марта 2024г.

Президент М.А. Скатов

М.П.

0677

В случае прекращения членства настоящее свидетельство подлежит возврату в СРО «СФСО»

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 048197-3 « 29 » августа 20 25 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Балашову Владимиру Петровичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр»

от « 29 » августа 20 25 г. № 418

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до « 29 » августа 20 28 г.

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 038670-1 « 13 » июня 20 24 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка недвижимости»

выдан Балашову Владимиру Петровичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр»

от « 13 » июня 20 24 г. № 353

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до « 13 » июня 20 27 г.

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 041999-2 « 23 » июля 20 24 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка движимого имущества»

выдан Балашову Владимиру Петровичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр»

от « 23 » июля 20 24 г. № 362

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до « 23 » июля 20 27 г.

РОСГОССТРАХ

ПОЛИС № 1052/2025/СП134/765
страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности оценщика № 1052/2025/СП134/765 от 20.11.2025г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (типовых (единых)) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	***Балашов Владимир Петрович*** *(ИНН 352822222867)*
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА ПО ДОГОВОРУ, РУБ.:	***30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей***
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ, РУБ.:	***30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей***
ФРАНШИЗА, РУБ.:	*Не установлена*
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	*Единовременно, безналичным платежом*
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	***с «14» декабря 2025 г. по «13» декабря 2026 г.***
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	*Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате осуществления Страхователем оценочной деятельности.*
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	*Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.* *Возмещение ущерба, причиненного в течение срока действия Договора страхования, производится в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трёх лет.* *Достоверность величины рыночной или иной стоимости объекта оценки, установленной в отчете об оценке, устанавливается вступившим в законную силу решением суда.* *Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий при условии, что:* *1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации.* *2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата составления отчета об оценке.* *3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования.* *4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ.* *5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.*
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	*Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора.* *Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.*

Страховщик:
ПАО СК «Росгосстрах»
(Лицензия ЦБ РФ СИ № 0001 от 07.10.2025 г.)
Директор по ключевым проектам развития корпоративных продаж УП по г. Москва ДБМР

_____ *(Комарницкая М.И.)*

М.П.
«20» ноября 2025 г.

Страхователь:
Балашов Владимир Петрович

_____ *(Балашов В.П.)*