



ООО "Европейский Центр Оценки"

ОГРН 1127747107553, ИНН/КПП 7709915321/770901001,
Адрес: Москва, Россия, 115280, Ленинская слобода, 19 БЦ «Омега-Плаза»
Тел. (495) 795 16 50, e-mail: euro.otsenka@gmail.com

ОТЧЕТ №6962-0524

Об оценке рыночной стоимости прав на цифровые
финансовые активы:
- аккаунт и криптовалютный кошелек в Artery Network.

Заказчик: АО УК «ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫЕ РЕШЕНИЯ»

Исполнитель: ООО «Европейский Центр Оценки»

Основания: Договор на проведение оценки № 6962-0524 от 22 мая 2024 года

Дата оценки: 22 мая 2024 года

Дата составления отчета: 31 мая 2024 года

МОСКВА 2024

Оглавление

ОГЛАВЛЕНИЕ	2
ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	4
1. СВЕДЕНИЯ ОБ ОТЧЕТЕ	5
1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	5
1.2. СВЕДЕНИЯ ОБ ИСПОЛНИТЕЛЕ.....	8
1.3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ	8
1.4. СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ВИДА СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ОБОСНОВАНИЕ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	8
1.5. ПЕРЕЧЕНЬ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ	9
1.6. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	10
2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С УКАЗАНИЕМ ПЕРЕЧНЯ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	12
3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ	20
3.1. АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ, В ТОМ ЧИСЛЕ ТЕНДЕНЦИЙ, НАМЕТИВШИХСЯ НА РЫНКЕ, В ПЕРИОД, ПРЕДШЕСТВУЮЩИЙ ДАТЕ ОЦЕНКИ	20
ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ	20
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В МАРТЕ 2024 ГОДА	20
ПРОГНОЗ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ	30
3.2 ОПРЕДЕЛЕНИЕ И АНАЛИЗ СЕГМЕНТА РЫНКА, К КОТОРОМУ ПРИНАДЛЕЖИТ ОЦЕНИВАЕМЫЙ ОБЪЕКТ..	35
3.2.1 Анализ создания и предоставления правовой охраны аналогичным объектам интеллектуальной собственности	35
3.2.2 Анализ текущего состояния, перспектив и тенденций развития отрасли, к которой относится объект оценки	37
3.2.3 Анализ сделок (лицензионных договоров и договоров об отчуждении исключительного права) с объектом оценки либо объектами-аналогами	45
3.2.4. Анализ сделок, связанных с объединением бизнеса, имеющего идентичные или аналогичные нематериальные активы	45
4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ	46
4.1 ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ (ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ)	46
4.2 ВЫБОР ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ ОЦЕНКИ.....	47
4.2.1. Анализ возможности использования затратного подхода.....	47
4.2.2 Анализ возможности использования доходного подхода.	48
4.2.3 Анализ возможности использования сравнительного подхода.	49
5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	50
6. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ.	55
7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ИТОГОВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	55
ПРИЛОЖЕНИЯ	56
ПРИЛОЖЕНИЕ №1. Документы оценщика.....	56

Сопроводительное письмо

В соответствии с Договором на проведение оценки № 6962-0524 от 22 мая 2024 года произведена оценка рыночной стоимости прав на цифровые финансовые активы:
- аккаунт и криптовалютный кошелек в Artery Network.

Цель оценки: определение рыночной стоимости объекта оценки для отражения в бухгалтерском учете

Вид стоимости: рыночная стоимость.

Дата оценки: 22 мая 2024 года

Период проведения оценки: 22 мая 2024 года – 31 мая 2024 года

Настоящая оценка была проведена в соответствии с требованиями Федерального Закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федеральными стандартами оценки, обязательными к применению: ФСО I «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200; ФСО II «Виды стоимости», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200, ФСО III «Процесс оценки» утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. №200, ФСО IV «Задание на оценку», утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО V «Подходы и методы оценки», утверждённого Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО VI «Отчет об оценке», утвержденного Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200; ФСО №11 «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 22 июня 2015 года №385.

В результате проведенного анализа и расчётов, оценщик пришел к выводу, что рыночная стоимость объекта оценки по состоянию на 22 мая 2024 года, составляет (с учетом округления):

1 306 800 (Один миллион триста шесть тысяч восемьсот) рублей

Выводы, содержащиеся в отчете об оценке, основаны на расчетах, заключениях и иной информации, полученной в результате исследования рынка, на нашем опыте и профессиональных знаниях. Полная характеристика объектов оценки, а также все основные предположения, описание методики расчета, выводы и источники информации приведены в соответствующих разделах отчета об оценке. Отдельные части отчета об оценке не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом отчета об оценке, с учетом всех содержащихся там допущений и ограничений.

Генеральный директор
ООО «Европейский Центр Оценки»

_____/ И.В.Попов

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Основание для проведения оценки

Основанием для проведения оценки является Договор на проведение оценки №6962-0524 от 22 мая 2024 года, заключенный между Заказчиком - АО УК «ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫЕ РЕШЕНИЯ» и ООО «Европейский Центр Оценки».

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Объектом оценки являются права на цифровые финансовые активы:

- аккаунт и криптовалютный кошелек в Artery Network.

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Значения величины рыночной стоимости прав на объект интеллектуальной собственности, полученные в рамках различных подходов к оценке, составили:

Таблица 1 Результаты оценки

Наименование	Затратный подход, руб	Сравнительный подход, руб	Доходный подход, руб
аккаунт и криптовалютный кошелек в Artery Network	не применялся	не применялся	1 306 772

Итоговая величина стоимости объекта оценки

Рыночная стоимость объекта оценки по состоянию на 22 мая 2024 года, составляет (с учетом округления):

1 306 800 (Один миллион триста шесть тысяч восемьсот) рублей.

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

1. Мнение Исполнителя относительно рыночной стоимости объекта оценки действительно только на дату оценки. Исполнитель не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических или иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную (и/или общеэкономическую, и/или социальную и др.) ситуацию, а, следовательно, и на стоимость оцениваемого объекта.

2. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Исполнителя относительно рыночной стоимости оцениваемого объекта, которую Заказчик предполагает использовать в соответствии с целью оценки. Но этот отчет не является гарантией того, что будущие партнеры или контрагенты Заказчика согласятся с оценкой стоимости, определенной Исполнителем.

3. Заключение о рыночной стоимости действительно только для объекта оценки в целом. Все промежуточные расчетные данные, полученные в процессе оценки, не могут быть использованы вне рамок настоящего отчета.

4. Пределы применения полученных результатов оценки ограничены целью и предполагаемым использованием результатов оценки, а также датой оценки.

1. СВЕДЕНИЯ ОБ ОТЧЕТЕ

1.1. Задание на оценку

Таблица 2 Задание на оценку

Объект оценки, включая права на объект оценки	права на цифровые финансовые активы: - аккаунт и криптовалютный кошелек в Artery Network.
Сведения о предоставленной правовой охране результатам интеллектуальной деятельности и (или) приравненным к ним средствам индивидуализации юридических лиц, товаров, работ, услуг и предприятий, включая объем, сроки, территорию правовой охраны, наличие ограничений (обременений) в отношении исключительных прав на интеллектуальную собственность	Согласно статье 141.1 Гражданского кодекса РФ «1.Цифровыми правами признаются названные в таком качестве в законе обязательственные и иные права, содержание и условия осуществления которых определяются в соответствии с правилами информационной системы, отвечающей установленным законом признакам. Осуществление, распоряжение, в том числе передача, залог, обременение цифрового права другими способами или ограничение распоряжения цифровым правом возможны только в информационной системе без обращения к третьему лицу. 2.Если иное не предусмотрено законом, обладателем цифрового права признается лицо, которое в соответствии с правилами информационной системы имеет возможность распоряжаться этим правом. В случаях и по основаниям, которые предусмотрены законом, обладателем цифрового права признается иное лицо.» Оцениваемый аккаунт и криптовалютный кошелек защищены паролем пользователя.
Состав и объем документов и материалов, представляемых заказчиком оценки	Состав и объем документов и материалов, представляемых Заказчиком оценки: - Ссылка на оцениваемый актив на интернет-платформе https://artnetk2024.com/ и временные права доступа
Информация об объеме прав на ОИС, права на который оцениваются	Оценке подлежат цифровые права Правообладатель – группа физических лиц (в целях соблюдения Закона о защите персональных данных, сведения не раскрываются)
Цель оценки	Определение рыночной стоимости объекта оценки для отражения в бухгалтерском учете
Соответствие законодательству	Оценка проводится в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»
Вид стоимости	Рыночная стоимость
Предпосылки стоимости	1. Сделка с объектом оценки не предполагается; 2. Участники сделки не определены; 3. Дата, по состоянию на которую определена рыночная стоимость объекта оценки – 22.05.2024 г.; 4. Предполагаемое использование объекта – текущее использование
Дата оценки	22 мая 2024 года
Общие допущения и ограничения	1. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав на объект оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности на него. Право собственности на объект оценки считается достоверным. Объект оценки считается свободными от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в Отчете. 2. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на настоящую оценку.

	Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых. 3. Сведения, полученные оценщиком и содержащиеся в Отчете, считаются достоверными. Однако Оценщик не может гарантировать абсолютную точность использованной информации, поэтому для всех сведений указан источник информации. 4. Оценщик не привлекал и не использовал экспертное суждение специалистов (экспертов) в качестве информации, существенной для определения стоимости объекта оценки, поэтому анализ экспертного мнения на соответствие рыночным условиям, описанным в разделе анализа рынка, в рамках настоящего Отчета не проводился. 5. В случаях привлечения специалистов (экспертов) по отдельным вопросам для проведения оценки, в соответствующих разделах Отчета указывается их квалификация, степень участия в проведении оценки, а также обосновывается необходимость их привлечения. В иных случаях (не привлечении специалистов или экспертов по отдельным вопросам для проведения оценки) анализ экспертного мнения на соответствие рыночным условиям, описанным в разделе анализа рынка, в рамках настоящего Отчета не проводится. 6. Приведенные в Отчете факты, на основании которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны Оценщиком с наибольшей степенью использования его знаний и умений и являются, на взгляд Оценщика, достоверными и не содержащими фактических ошибок. 7. При наличии альтернативных данных, несогласованности поступившей информации или её отсутствии, расчеты и выводы делались исходя из информации и предположений Оценщика. Во всех таких случаях делаются специальные допущения. 8. Допущения, сформулированные в рамках использованных конкретных методов оценки, ограничения и границы применения полученного результата приведены непосредственно в расчётных разделах настоящего Отчета. 9. В отчете приведены значения расчётных величин с учетом округления. Из-за этого возможны незначительные расхождения при проверке отдельных величин.
Ограничения и пределы применения полученного итогового результата	1. Приведенные в настоящем Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самому оценщику и действительны строго в пределах ограничений (ограничительных условий) и допущений, являющихся частью настоящего Отчета. 2. Настоящий Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в настоящем Отчете целях и задачах. 3. Ни Заказчик, ни оценщик не могут использовать настоящий Отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку. 4. Мнение оценщика относительно стоимости объекта действительно только на дату определения стоимости объекта оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на рыночную стоимость объекта оценки.

	5. Факты, изложенные в Отчете об оценке, верны и соответствуют действительности. 6. Оценщик не имеют ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в имуществе по объекту оценки, действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам. 7. Вознаграждение оценщика не зависит от итоговой величины стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком и (или) третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в Отчете. 8. От оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда. 9. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение оценщиков в отношении стоимости объекта оценки и не является гарантией того, что объект будет отчужден на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в настоящем Отчете.
Специальные допущения, иные существенные допущения	Отсутствуют
Ограничения оценки	Отсутствуют
Ограничение на использование, распространение и публикацию отчета об оценке	Отчет об оценке не может быть использован заказчиком иначе, чем это предусмотрено договором на оценку. Отчет об оценке может быть предоставлен третьим лицам Заказчиком оценки исключительно с целью оценки. Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут распространять и/или публиковать отчет об оценке объекта оценки без письменного согласия другой стороны, за исключением случаев, установленных нормативными правовыми актами Российской Федерации.
Форма составления отчета об оценке	На бумажном носителе
Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки для отражения в задании на оценку	Отсутствует
Необходимость привлечения внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистов	Нет необходимости
Сведения о предполагаемых пользователях результата оценки и отчета об оценке (помимо заказчика оценки)	Сведения отсутствуют
Форма предоставления итоговой стоимости	Итоговая стоимость объекта оценки указывается в рублях Российской Федерации с учетом округления по математическим правилам
Специфические требования к отчету об оценке	Отсутствуют
Необходимость проведения дополнительных исследований и определения иных расчетных величин, которые не являются результатами оценки в соответствии с федеральными стандартами оценки	Нет необходимости

1.2. Сведения об Исполнителе

В таблице ниже приведены сведения об оценщике, участвовавшем в составлении настоящего Отчета:

Таблица 3 Сведения об оценщике

Оценщик	
Ф.И.О.	Богомазова Полина Сергеевна
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Является членом Ассоциации саморегулируемой организации «Свободный оценочный департамент» (реестровый номер 726 включена 21.10.2015 г.) Адрес местонахождения: 620100, г. Екатеринбург, ул. Ткачей, д. 23 (БЦ «Clever Park»), офис 13
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом НОУ ВПО «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», о профессиональной переподготовке «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», № 772400404942, регистрационный номер 050414, выдан 05.06.2015 года.
Сведения о страховании гражданской ответственности	Профессиональная ответственность Богомазовой Полины Сергеевны застрахована, полис обязательного страхования ответственности №TPL-230013196-190 в ООО «АМТ Страхование» от 05 мая 2023 г., срок действия договора 01.06.2023 г. по 31.05.2024 г., страховая сумма – 300 000 (Триста тысяч) рублей.
Сведения о квалификационном аттестате	Квалификационный аттестат «Оценка бизнеса» №034828-3 от 06.03.2023 года, сроком действия до 06.03.2026 года
Стаж работы в оценочной деятельности	С 2014 года
Местонахождение Оценщика	115280, г. Москва, ул. Ленинская слобода, д.19, эт.6/3К, комн.3Л
Контактный номер телефона	8 (495) 795 16 50
Адрес электронной почты	euro.otsenka@gmail.com
Степень участия в оценке	100%
Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор	
Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью
Полное наименование исполнителя	Общество с ограниченной ответственностью «Европейский Центр Оценки»
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	1127747107553
Дата присвоения ОГРН	01 ноября 2012 г.
Адрес местонахождения	115280, г. Москва, ул. Ленинская слобода, д.19, эт.6/3К, комн.3Л
Сведения о независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, и Оценщика в соответствии с требованиями ст. 16 ФЗ №135	
Требование о независимости выполнено	
Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки	
Иные организации и специалисты не привлекались	

1.3. Сведения о Заказчике оценки

Таблица 4 Сведения о Заказчике оценки

Заказчик	
Полное и сокращенное наименование	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ "ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫЕ РЕШЕНИЯ" (АО УК "ДР")
Реквизиты	ОГРН 1246100003016 от 08 февраля 2024 года Место нахождения: 344082, обл. Ростовская, г. Ростов-На-Дону, ул. Большая Садовая, 32/36, ком. 4

1.4. Стандарты оценки для определения соответствующего вида стоимости объекта оценки, обоснование их использования при проведении оценки объекта оценки

Настоящий Отчет был выполнен в соответствии с документами, регламентирующими практику профессиональной оценки:

- Федеральный стандарт оценки II «Виды стоимости», обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200;
- Федеральный стандарт оценки II «Виды стоимости», обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 года №200

- Федеральный стандарт оценки III «Процесс оценки», обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. №200

- Федеральный стандарт оценки IV «Задание на оценку», обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. №200

- Федеральный стандарт оценки V «Подходы и методы оценки», обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. №200

- Федеральный стандарт оценки VI «Отчет об оценке», обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности, утвержденного Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200

- Федеральный стандарт оценки №11 «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 22 июня 2015 года №385.

- Стандарты оценочной деятельности Некоммерческого партнерства Ассоциация «Свободный Оценочный Департамент» (СРО «СВОД»), членом которой является оценщик, выполнивший настоящую работу.

Использование вышеперечисленных стандартов вызвано обязательностью их применения при осуществлении оценочной деятельности на территории Российской Федерации, что установлено Федеральным законом от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и членством оценщика в саморегулируемой организации Ассоциация СРОО «СВОД».

1.5. Перечень, использованных при проведении оценки объекта оценки данных с указанием источников их получения

Ниже представлен перечень использованных при проведении оценки объекта оценки данных. Результаты анализа достаточности и достоверности данной информации представлены в тексте настоящего Отчета.

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

В ходе проведения работ по оценке, оценщиком были предоставлены копии документов и информация, представленные в Приложении к настоящему Отчету, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки. Основными источниками информации являлись:

Документы, предоставленные Заказчиком:

- Ссылка на оцениваемый актив на интернет-платформе <https://artnetk2024.com/> и временные права доступа

Перечень дополнительных источников информации приведен по тексту Отчета.

В процессе проведения оценки (для целей исключения возможных ошибок) оценщик осуществляли поиск и анализ максимально возможного количества информации. В случае несовпадения информации предпочтение отдавалось более авторитетному источнику либо данным, полученным в результате статистического анализа.

Информация, предоставленная Заказчиком, считается достоверной. Оценщик не проводил юридическую экспертизу представленной информации. Информация, предоставленная Заказчиком, является достаточной для проведения работ по оценке.

1.6. Термины и определения

Оценка стоимости — это определение стоимости объекта оценки в соответствии с федеральными стандартами оценки (ФСО I, п. 6).

Стоимость — это мера ценности объекта для участников рынка или конкретных лиц, выраженная в виде денежной суммы, определенная на конкретную дату в соответствии с конкретным видом стоимости, установленным федеральными стандартами оценки (ФСО I, п. 7).

Цена — денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки (ФСО I, п. 8).

Цель оценки — предполагаемое использование результата оценки, отражающее случаи обязательной оценки, которые установлены законодательством Российской Федерации, и (или) иные причины, в связи с которыми возникла необходимость определения стоимости объекта оценки (ФСО I, п. 9).

Допущение — предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) к оценке (ФСО I, п. 10).

Подход к оценке — совокупность методов оценки, основанных на общей методологии (ФСО I, п. 11).

Метод оценки — последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки (ФСО I, п. 12).

Методические рекомендации по оценке — методические рекомендации по оценке, разработанные в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России (ФСО I, п. 13).

Вид стоимости определяется исходя из цели оценки, а также из предпосылок стоимости, представляющих собой исходные условия определения стоимости, формируемые целью оценки (ФСО II, п. 1).

Для целей оценки дата оценки рассматривается как дата, на которую совершилась бы сделка, или дата, на которую определяются выгоды от использования объекта оценки. Дата оценки влияет на то, какую информацию оценщик принимает во внимание при проведении оценки (ФСО II, п. 5).

В соответствии с федеральными стандартами оценки определяются следующие виды стоимости:

- рыночная стоимость;
- равновесная стоимость;
- инвестиционная стоимость;
- иные виды стоимости, которые предусмотрены Федеральным законом от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (ФСО II, п. 12).

Рыночная стоимость объекта оценки — наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме (ФСО II, п. 13).

Рыночная стоимость основана на предпосылках о сделке, совершаемой с объектом на рынке между гипотетическими участниками без влияния факторов вынужденной продажи после выставления объекта в течение рыночного срока экспозиции типичными для подобных объектов

способами. Рыночная стоимость отражает потенциал наиболее эффективного использования объекта для участников рынка.

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, которые не указаны в федеральных стандартах оценки, с целью получения наиболее достоверных результатов оценки (ФСО V, п. 1).

Результат оценки (итоговая стоимость объекта оценки) — это стоимость объекта, определенную на основе профессионального суждения оценщика для конкретной цели оценки с учетом допущений и ограничений оценки. Результат оценки выражается в рублях или иной валюте в соответствии с заданием на оценку с указанием эквивалента в рублях. Результат оценки может быть предоставлен в виде числа и (или) интервала значений, являться результатом математического округления (ФСО I, п. 14).

Роялти (англ. royalty) — вид лицензионного вознаграждения, периодическая компенсация, как правило, денежная, за использование патентов, авторских прав, франшиз, природных ресурсов и других видов собственности. Периодические процентные отчисления (текущие отчисления) продавцу лицензии, устанавливаемые в виде фиксированных ставок, исходя из фактического экономического результата её использования. Может выплачиваться в виде процента от стоимости проданных товаров и услуг, процента от прибыли или дохода. А также может быть в виде фиксированной выплаты, в таком виде имеет некоторые сходства с арендной платой.

Лицензиар - владелец прав на интеллектуальную собственность, который передает их второй стороне – лицензиату.

Лицензиат - вторая сторона сделки, получающая право на практическое применение интеллектуальной собственности.

Дисконтирование — определение стоимости денежного потока путём приведения стоимости всех выплат к определённом моменту времени. Дисконтирование является базой для расчётов стоимости денег с учётом фактора времени.

Ставка дисконта - ставка дохода, используемая для пересчета денежных сумм, подлежащих уплате или получению в будущем, к текущей стоимости.

Коэффициент капитализации – это норма дохода, которая отражает взаимосвязь между чистым операционным доходом и общей стоимостью или ценой собственности.

Безрисковая ставка доходности — ставка доходности инвестиций при вложении денежных средств в наиболее надежные активы.

2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С УКАЗАНИЕМ ПЕРЕЧНЯ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЪЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Объектом оценки являются права на цифровые финансовые активы: аккаунт и криптовалютный кошелек в Artery Network.

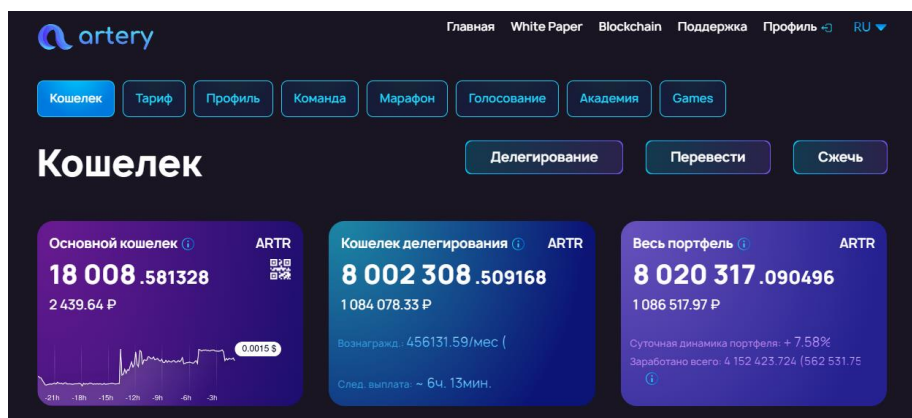


Рисунок 1 Активы на криптовалютном кошельке на дату оценки



Рисунок 2 Период, до которого оплачены права пользования

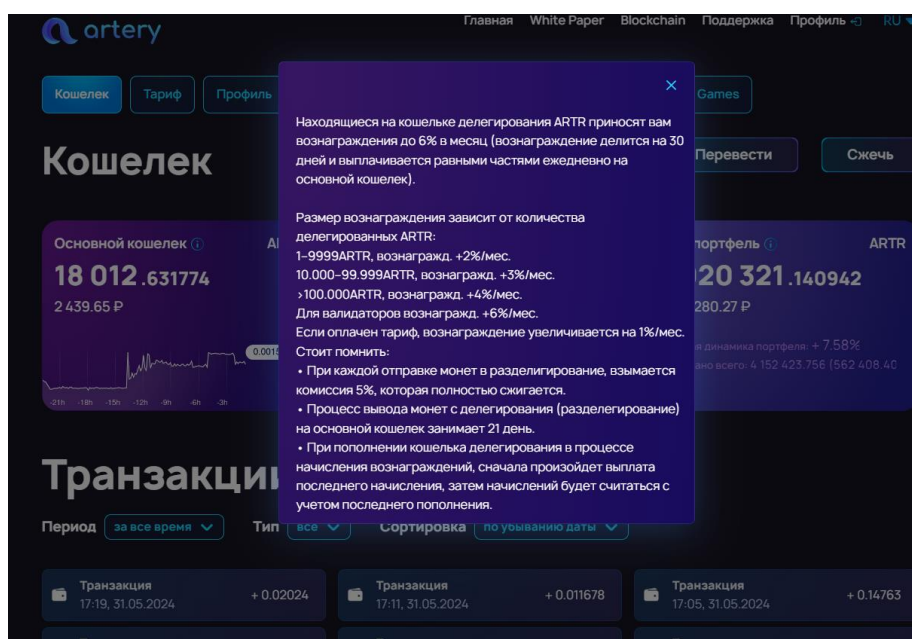


Рисунок 3 Доходность кошелька

Основные термины

Artery Network — название приложения. Именно внутри приложения, каждый может занять свою роль в системе (валидатор, делегатор, пользователь и т.д.)

Artery Blockchain -
название собственного
блокчейна проекта.

Artery -
когда речь идет о
проекте в целом.

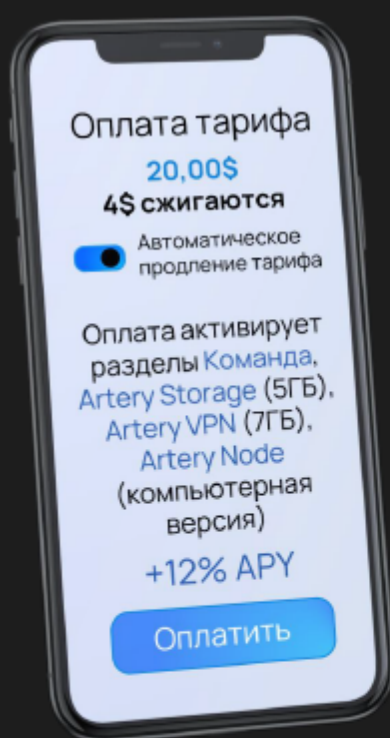
ARTR -
тикер монеты проекта.

Тариф

Каждый партнер, при оплате тарифа вступает в экосистему Artery

Стоимость тарифа: 20\$ в монетах ARTR по актуальному курсу, ежемесячно. Оплатить тариф можно на сайте в личном кабинете пользователя, либо в десктопном приложении.

Преимущества оплаты тарифа:



+12% APY (дополнительный 1% в месяц добычи от DPoS делегирования)

Доступ к построению не реферальной команды и получения бонусов инфлюенсера

Возможность установить неполную ноду в десктопной версии приложения и получать дополнительные вознаграждения

Возможность выполнить необходимые условия и стать валидатором (полной нодой)

20% от тарифа (4\$ в эквиваленте) сжигаются, сокращая объем эмитированных ARTR и создавая потенциал к росту стоимости ARTR

68% от тарифа (13,6\$ в эквиваленте) направляются в пул для выплат бонусов инфлюенсерам, создавая мотивацию для масштабирования Artery Network.

Базовый % вознаграждений

DPoS Делегирование

Вознаграждение зависит от размера делегированного стейка:

Делегировано	Добыча в год (APY)	Добыча в месяц
0 - 49 999 ARTR	24%	= 2% в месяц
50 000 – 199 999 ARTR	36%	= 3% в месяц
От 200 000 ARTR	48%	= 4% в месяц

Для получения вознаграждения достаточно перевести ARTR с основного кошелька (в Artery Wallet либо в личном кабинете на сайте) в кошелек делегирования.

Каждые 24 часа на основной кошелек будут поступать новые, эмитированные путем DPoS+PoA, ARTR.

При количестве делегированных монет менее 100 ARTR, вознаграждение за делегирование не начисляется

Делегирование доступно раз в 24 часа.

Бонусные % вознаграждений

DPoS Делегирование

Виды бонусной добычи с DPoS Делегирования:

- 1** При оплаченном тарифе +12% APY (=1% в месяц)
Если тариф оплачен, то ежедневное вознаграждение приходит с учетом увеличения.

Для неполных нод

Пока работает раздача трафика или памяти (или обоих ресурсов) – ежедневное вознаграждение приходит с учетом увеличения (при нахождении неполной ноды в активном состоянии не менее 20 часов за прошедшие сутки)

- 2** При включенной раздаче трафика для Artery VPN
+6–12% APY в зависимости от размера стейка (0,5–1% в месяц)

- 3** При включенной раздаче памяти для Artery Storage (не менее 300 ГБ)
+6–12% APY в зависимости от размера стейка (0,5–1% в месяц)

Для полных нод

- 4** При включенной валидации
+24% APY (=2% в месяц)

Валидатор получает повышенный процент при условии, что он находится в очереди, либо в основной группе и не получал штрафов не менее 6 периодов блокировки (720 блоков).

DPoS Делегирование

Ежемесячная процентная доходность по DPoS Делегированию

Делегировано ARTR	Базовый %	При оплаченном тарифе	При включенной раздаче трафика	При включенной раздаче памяти	При включенной валидации
До 49 999	2%	1%	1%	1%	0%*
50 000 – 199 999	3%	1%	0,75%	0,75%	2%
От 200 000	4%	1%	0,5%	0,5%	2%

*Не выполнены условия Self Delegation

Все % суммируются.

Таким образом, максимальный доход по DPoS Делегированию достигает 96% APY (8% в месяц).

Монета ARTR создана специально для доступа к продуктам, реализованным на базе Artery Blockchain, а в частности приложения Artery Network.

Итоговая эмиссия
4 000 000 000 ARTR

Эмитировано *
570 000 000 ARTR

В делегировании находится
80-85% от эмитированных ARTR

Зарегистрировано*
380 000 кошельков

Ненулевых кошельков *
121 000

** По состоянию на начало 2023 года*

Сведения о физических свойствах объекта оценки

Объект оценки является цифровым активом и не имеет физической формы.

Сведения об износе и устареваниях объекта оценки

Если для материальных активов характерны физический, функциональный и внешний износ, то для нематериальных активов скорее характерны временной (или срочный) износ и моральный износ¹.

Под временным или срочным износом следует понимать меру времени по нормативно определенному сроку. Этот период иногда неверно называют сроком полезного использования актива. Период временного износа часто совпадает с периодом полной амортизации этого актива на конкретном предприятии, но может и не совпадать. Этот износ не зависит от амортизации, отраженной в бухгалтерии. Он зависит от законодательных норм и условий лицензионных договоров. Такой износ может оцениваться в процентах и в стоимостных единицах.

Временной износ напрямую не связан с экономическим устареванием или моральным износом нематериального актива. Когда заканчивается срок действия лицензии на право использовать изобретение на каком-то предприятии, это не значит, что оно морально устарело и больше не будет на других предприятиях в других условиях приносить доход.

Функциональное устаревание определяется потерей стоимости объекта в результате его несоответствия современным требованиям, стандартам, дизайну, качеству работ и т. д. Функциональное устаревание стоимости интернет-сайта организации обусловлено снижением способности выполнять присущие ему функции.

Признаков временного и морального устаревания оцениваемого актива не обнаружено.

¹ Методическое пособие «Оценка собственности. Часть III. Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов» под ред. Проф. С.П.Коростелева. Москва, 2003

3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ

3.1. Анализ влияния макроэкономических факторов, в том числе тенденций, намечившихся на рынке, в период, предшествующий дате оценки

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В МАРТЕ 2024 ГОДА²

По данным Росстата, в феврале промышленное производство ускорило свой рост до 8,5% к соответствующему периоду 2023 года после увеличения на 4,6% в январе. Нужно отметить, что такой сильный результат февраля был также искажен календарным фактором. Дело в том, что в феврале текущего года было 20 рабочих дней по сравнению с 18 в феврале 2023 года. С учетом исключения календарного и сезонного факторов, рост в феврале месяц к месяцу составил 1,5%. По итогам двух месяцев промпроизводство выросло на 6,6%.

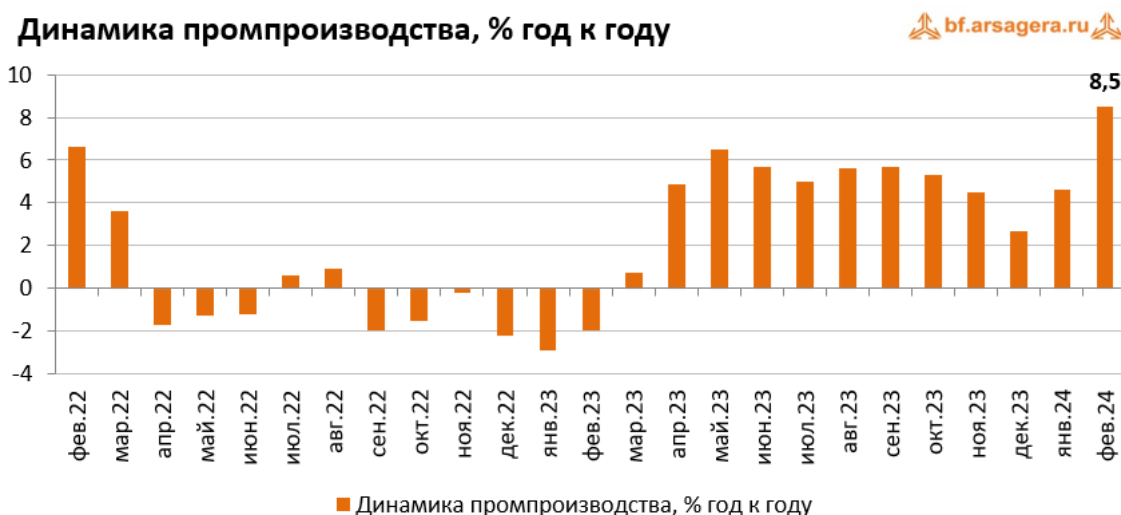


Рисунок 4 Динамика промпроизводства, % год к году

Переходя к анализу динамики производства в разрезе сегментов, отметим, что в феврале рост в сегменте «Добыча полезных ископаемых» ускорился до 2,1% после увеличения на 0,8% в январе. В сегменте «Обрабатывающие производства» рост ускорился до 13,5% после 7,5% месяцем ранее. Что касается сегмента «Электроэнергия, газ и пар», то здесь также произошло ускорение темпа роста с 4,6% в январе до 6,4%. В сегменте «Водоснабжение», в свою очередь, рост выпуска в феврале ускорился до 6% после увеличения на 3,5% месяцем ранее.

² https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_mart_2024/?p=3&ysclid=lwrqkxvu1g744578257

Таблица 5 Динамика сегментов промышленного производства, % год к году

Динамика сегментов промышленного производства, % изм. год к году

 Период / сегмент	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Электроэнергия, газ и пар	Водоснабжение
Ноябрь'23	-0,7	+8,9	-0,7	+1,1
Декабрь'23	-1,1	+5,1	+1,6	+5,4
2023 год	-1,3	+7,5	+0,2	-2,5
Январь'24	+0,8	+7,5	+4,6	+3,5
Февраль'24	+2,1	+13,5	+6,4	+6,0
Январь-февраль'24	+1,4	+10,6	+5,5	+4,8

Таким образом, ускорение темпов роста совокупного индекса промышленного производства в январе было обусловлено улучшением динамики во всех сегментах без исключения, что может подтверждать влияние календарного фактора на общий результат. Изменение выпуска в разрезе отдельных позиций представлено в следующей таблице:

Таблица 6 Изменение выпуска в разрезе отдельных позиций

 Вид продукции	Январь-февраль 2024	Февраль 2024 / Февраль 2023	Январь-февраль 2024 / Январь-февраль 2023
Добыча угля, млн тонн	69,9	-0,7%	+0,5%
Природный газ, млрд м3	110,0	+16,3%	+11,3%
Сжиженный природный газ (СПГ), млн тонн	5,9	+4,6%	+8,7%
Мясо скота, тыс. тонн	577,0	+4,0%	+2,7%
Мясо домашней птицы, тыс. тонн	835,0	+4,5%	+1,5%
Рыба и рыбные продукты, тыс. тонн	763,0	+12,0%	+14,3%
Трикотажные и вязаные изделия, млн штук	31,5	+9,3%	+5,6%
Спецодежда прочая, млрд руб.	8,2	+33,6%	+16,7%
Кирпич керамический, млн усл. ед.	743	+4,3%	+2,7%
Блоки и прочие сборные строительные изделия, млн м3	3,7	+7,5%	+6,4%
Цемент, млн тонн	6,1	+12,3%	+6,2%
Бетон товарный, млн м3	6,4	+12,6%	+5,5%
Прокат готовый, млн тонн	9,9	+1,1%	-0,8%
Трубы стальные, млн тонн	1,9	-7,6%	-11,9%
Автомобили легковые, тыс. штук	99,0	+70,1%	+78,0%
Автотранспортные грузовые средства, тыс. штук	28,2	+21,4%	+53,1%

В добывающем секторе в феврале отметим увеличение объемов добычи газа, а также производства СПГ. При этом добыча природного газа выросла на 16,3%, что вывело его в лидеры по темпам роста с начала года (+11,3%) а выпуск СПГ увеличился всего на 4,6% (за два месяца рост на 8,7%). В отличие от газа, добыча угля в феврале сократилась на 0,7%, а с начала года она показывает слабый рост на 0,5%. В продовольственном сегменте динамика выпуска оказалась положительной: так, производство мяса скота в феврале увеличилось на 4%, выпуск мяса домашней птицы вырос на 4,5%, в то время как производство рыбной продукции продолжило расти двузначными темпами (+12% после роста на 16,9% в январе).

В легкой промышленности выпуск продукции заметно ускорился по сравнению с январем, когда в сегменте наблюдалось лишь слабое увеличение в пределах 1-2%. Возобновился существенный рост объемов производства спецодежды (+33,6% к февралю 2023 года). Динамика выпуска стройматериалов также была положительной, причем объемы производства менялись в пределах 4-13%. Наиболее сильный рост показали объемы выпуска бетона (+12,6%) и цемента (+12,3%). В то же время производство кирпичей увеличилось всего на 4,3%.

Переходя к тяжелой металлургии, отметим, что производство готового проката в феврале увеличилось на 1,1% после сокращения на 2,6% месяцем ранее, а падение выпуска стальных труб замедлилось до 7,6% после 16,3% месяцем ранее. При этом производство автомобилей продолжает расти высокими темпами: рост объема легковых авто в феврале превысил 70% после увеличения в январе на 90,1%. Вместе с этим, рост выпуска грузовых авто в феврале замедлился до 21,4% после роста в январе в 2,2 раза.

В конце марта Росстат опубликовал данные о сальдированном финансовом результате деятельности крупных и средних российских компаний (без учета финансового сектора) по итогам января 2024 года. Этот показатель составил 2,38 трлн руб., в то время как за аналогичный период 2023 года сопоставимый круг предприятий заработал 2,21 трлн руб. Таким образом, сальдированная прибыль увеличилась на 7,8%.

Таблица 7 Финансовый результат организаций

		Январь 2024 г.	Справочно: Январь 2023 г.
Показатель			
Сальдированный финансовый результат, млрд руб.		+2 379,1	+2 206,3
Доля убыточных предприятий		32,6%	32,3%

Что касается доли убыточных организаций, то она увеличилась на 0,3 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до 32,6%. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности представлена в таблице ниже:

Таблица 8 Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности

		Сальдированный результат в январе 2023 г., млрд руб.	Январь 2023 г. / Январь 2022 г.
Вид деятельности			
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство		+67,8	+47,1%
Добыча полезных ископаемых		+629,5	+74,7%
Обрабатывающие производства		+579,5	-13,3%
Обеспечение электроэнергией, газом и паром		+199,2	-0,3%
в т. ч. производство, передача и распределение электроэнергии		+156,2	-1,0%
Водоснабжение		+13,7	+72,8%
Оптовая, розничная торговля и ремонт		+373,4	-13,7%
Строительство		+95,5	+55,1%
Транспортировка и хранение		+186,2	+38,6%
в т. ч. ж/д транспорт: пассажирские перевозки		+0,4	-74,0%
Почтовая связь и курьерская деятельность		-5,5	-
Информация и связь		+31,3	-11,2%
Гостиницы и предприятия общественного питания		+11,2	+73,9%

По итогам января 2024 года практически все представленные Росстатом виды деятельности, как и по итогам прошлого года, зафиксировали положительный сальдированный финансовый результат (далее – финрез). Убыточным оказался лишь сектор Почтовая связь и курьерская деятельность, финрез в котором составил -5,5 млрд руб. Что же касается динамики финреза по отраслям, то ситуация оказалась разнонаправленной. Среди отраслей, показавших рост финреза, выделяется Добыча полезных ископаемых, нарастившая свой финансовый результат почти на 75%, Строительство (рост составил 55,1%), Сельское хозяйство (+47,1%), а также с учетом своей низкой базы отрасли Водоснабжение (+72,8%) и Гостиницы и предприятия общественного питания (+73,9%). Что касается негативных моментов, то наиболее сильное снижение финреза в относительном выражении произошло в Пассажирах перевозках на ж/д транспорте (-74,0%), однако абсолютное значение финреза здесь незначительно и не превышает 1 млрд руб. Кроме того, заметна отрицательная динамика в Обрабатывающих производствах (-13,3%), а также Оптовой, розничной торговле и ремонте (-13,7%), что при некоторых оговорках может объясняться достаточно высокой склонностью населения к сбережениям в текущих условиях высоких реальных процентных ставок в экономике.

Переходя к банковскому сектору, отметим, что его чистая прибыль в феврале 2024 года составила 275 млрд руб. после высокого результата января в 354 млрд руб. При этом прибыль оказалась на 6,1% ниже, чем в феврале 2023 года (293 млрд руб.). По пояснениям Банка России, чистая прибыль сократилась из-за формирования резервов по корпоративным кредитам (в январе было восстановление), повышения операционных расходов, а также сокращения чистых процентных доходов, главным образом из-за меньшего числа дней в феврале.

Динамика финансового результата банковского сектора по месяцам

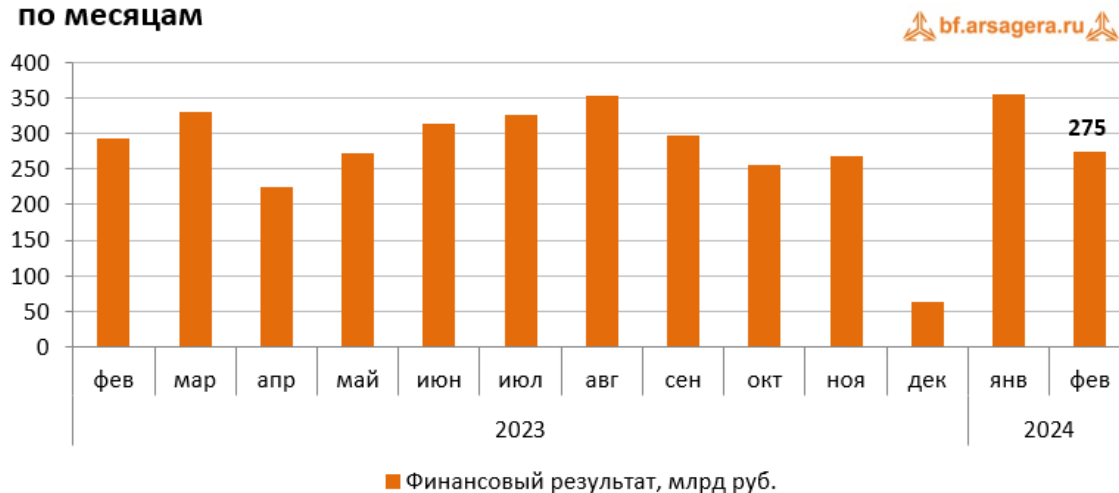


Рисунок 5 Динамика финансового результата банковского сектора по месяцам

Банк России в обзоре ключевых тенденций февраля отмечает, что рост корпоративного кредитования составил сдержанные 0,6% после околонулевой динамики месяцем ранее. Это значение заметно ниже прироста как в феврале 2023 года, так и в среднем за 2023 год (+1,5%). Регулятор отмечает, что более половины прироста обеспечили валютные кредиты, выданные преимущественно в юанях компаниям-экспортерам из нефтегазовой и горно-металлургической отраслей. В свою очередь, кредиты в рублях выросли всего на 0,3%. Здесь драйвером стало проектное финансирование строительства жилья, которое вернулось к росту после снижения в декабре-январе (вызванного рекордным вводом жилья в эксплуатацию и раскрытием счетов эскроу). Сдержанная динамика рублевого кредитования может объясняться жесткими денежно-кредитными условиями, а также, по комментариям ЦБ, погашением ряда кредитов, привлеченных для выполнения госконтрактов, после получения исполнителями бюджетных средств.

Что касается ипотечных кредитов, то по предварительным данным, в феврале их прирост составил 0,7% после 0,6% в январе. Ипотеки было выдано на 330 млрд руб., что на 20% выше, чем в январе (272 млрд руб.). При этом росли выдачи как льготной, так и рыночной ипотеки. Переходя к потребительскому кредитованию, отметим, что его темп роста в феврале не изменился и остался на уровне января (+0,9%).

Кроме того, регулятор отмечает, что банковский сектор в феврале умеренно нарастил вложения в облигации федерального займа (ОФЗ). В целом, объем вложений в облигации увеличился на 0,1 трлн руб. (+0,4%) и по состоянию на начало марта составил 21,4 трлн руб. Преимущественно рост покупок был обеспечен вложениями в ОФЗ (около 80 млрд руб. с учетом погашений и продаж на вторичном рынке). При этом эмиссионная активность Минфина в феврале несколько выросла: было размещено ОФЗ на сумму около 258 млрд руб. по сравнению с 221 млрд руб. месяцем ранее. Стоит отметить, что практически весь объем размещений (97%) пришелся на ОФЗ с постоянным купонным доходом, и только 3% пришлось на ОФЗ с защитой от инфляции. Основными покупателями новых выпусков стали банки (около 155 млрд руб.) и некредитные финансовые организации (НФО) в рамках доверительного управления (около 77 млрд руб.).

Отметим также, что в феврале объем средств юридических лиц существенно вырос (+527 млрд руб. или на 1,0%) после околонулевой динамики месяцем ранее. По данным ЦБ, в основном увеличивались средства на рублевых счетах, что может быть связано с поступлением бюджетных средств по госконтрактам. Объем остатков средств компаний на счетах по состоянию на начало марта составил 54,3 трлн руб. Что же касается средств населения, то они значительно выросли на фоне индексации соцвыплат. Рост средств физлиц составил внушительные 1,1 трлн руб. (+2,5%) после умеренного оттока в январе (-0,7%). Помимо индексации социальных и страховых выплат, на росте средств физических лиц сказались высокие ставки по вкладам. На начало марта размер средств населения составил 46,1 трлн руб.

Переходя к динамике цен на потребительском рынке в марте 2024 года, отметим, что недельные темпы роста держались в пределах от нуля до 0,11%. За март рост цен составил 0,39% (в марте прошлого года инфляция составила 0,37%). В годовом выражении по состоянию на 1 апреля потребительские цены выросли на 7,72% по сравнению с 7,69% на 1 марта.

Таблица 9 Динамика инфляции по месяцам

Динамика инфляции по месяцам в 2022-2024 гг.



Месяц	2023	2022
Декабрь	0,73%	0,78%
	2024	2023
Январь	0,86%	0,84%
Февраль	0,68%	0,46%
Март	0,39%	0,37%

Одним из ключевых факторов, влияющих на изменение потребительских цен, является динамика валютного курса. Несмотря на некоторое увеличение средней цены на нефть по итогам марта (по сравнению с февралем), средний курс рубля за месяц снизился. Так, среднее значение курса доллара в марте 2024 года составило 91,7 руб. после 91,5 руб. месяцем ранее. При этом на конец марта его значение составило 92,4 руб. после 91,9 руб. месяцем ранее. Исходя из пояснений Банка России, ослабление курса, наблюдавшееся в феврале 2024 года, объяснялось преимущественно снижением со стороны экспортеров продаж валютной выручки, которые были в среднем на 20% ниже, чем в ноябре-декабре 2023 года. В марте эта тенденция продолжилась, однако

на последней неделе марта продажи существенно возросли и по итогам месяца превысили значения ноября-декабря на 10% (тем не менее, это не привело к укреплению курса).

Таблица 10 Динамика официального курса доллара США в 2023-2024 гг.

Динамика официального курса доллара США в 2023-2024 гг.



Месяц	Курс на начало, руб.	Курс на конец, руб.	Средний курс, руб.
Декабрь'23	88,9	89,7	90,8
Январь'24	89,7	89,3	88,7
Февраль'24	89,3	91,9	91,5
Март'24	91,9	92,4	91,7

В долгосрочной перспективе фундаментальная картина на валютном рынке должна определяться платежным балансом (в части потоков от торговли товарами и услугами, а также потоков капитала). Банк России опубликовал оценку внешней торговли товарами по итогам января-февраля 2024 года уже в апреле.

Так, экспорт товаров по итогам января-февраля 2024 года составил \$58,3 млрд, сократившись на 9,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. При этом импорт товаров составил \$43,9 млрд, снизившись на 5,7%. Сальдо внешней торговли за рассматриваемый период составило \$14,4 млрд, упав на 18,5%.

Динамика экспорта и импорта товаров РФ

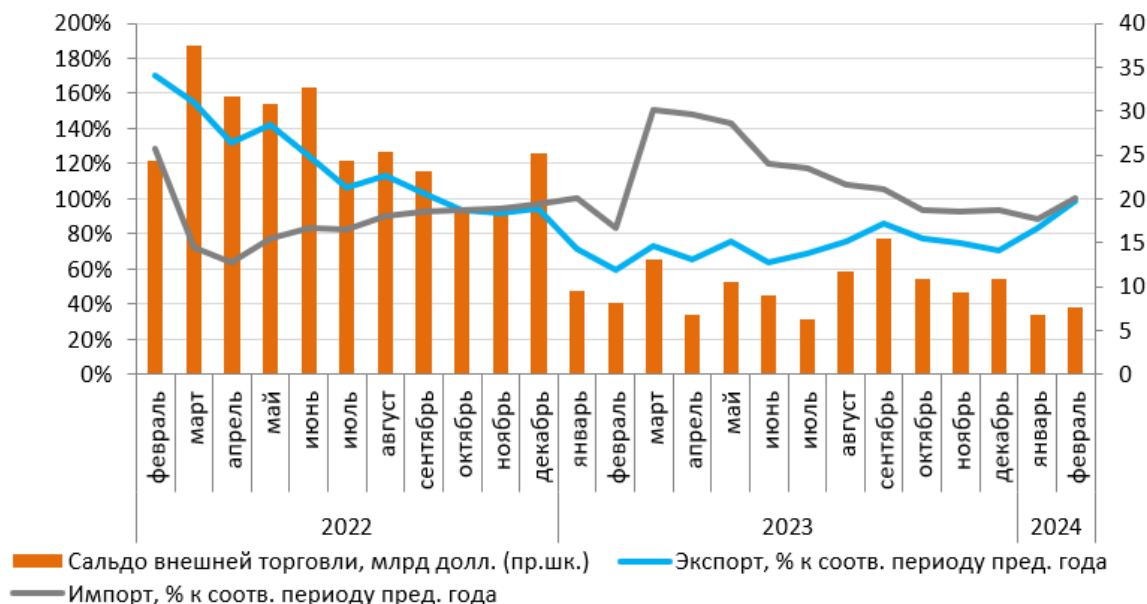


Рисунок 6 Динамика экспорта и импорта товаров в РФ

На графике выше видно, что динамика импорта весь 2023 год опережала динамику экспорта. При этом в январе 2024 года падение экспорта в годовом выражении начало замедляться (с 30% в декабре 2023 до 14% в январе 2024), составив \$28,9 млрд. В феврале экспорт практически восстановился до уровня 2023 года. Что касается импорта, снижение показателя в январе составило 12% (до \$21,3 млрд), а в феврале импорт даже показал увеличение на 0,5% до \$22,6 млрд.

Кроме того, в середине марта Банк России опубликовал предварительную оценку основных агрегатов платежного баланса страны по итогам января-февраля 2024 года (а также уточнил оценку за октябрь-декабрь 2023 года и январь 2024 года в связи с получением дополнительных отчетных данных). Здесь нужно отметить то, что предварительные данные по величине торгового баланса за январь-февраль 2024 года не будут совпадать с уточненным значением, которое было приведено выше из блока данных о внешней торговле товарами. Впоследствии оценка ключевых агрегатов платежного баланса будет также уточняться.

Таблица 11 Динамика отдельных показателей счета текущих операций

Динамика отдельных показателей счета текущих операций, млрд долл. США

Показатель  arsagera.ru 	Справочно:		
	Январь-февраль 2024 г.	Январь-февраль 2023 г.	Изменение
Счет текущих операций	9,7	8,4	+15,5%
Торговый баланс	17,0	17,7	-4,0%
Баланс услуг	-3,3	-4,5	-26,7%
Баланс первичных и вторичных доходов	-4,0	-4,7	-14,9%
	1.03.24	1.03.23	
Объем золотовалютных резервов ЦБ, \$ млрд	582,636	574,247	+1,5%

Положительное сальдо счета текущих операций за январь-февраль 2024 года составило \$9,7 млрд, что на 15,5% выше соответствующего значения годом ранее. Профицит торгового баланса сложился на уровне \$17 млрд, что было на 4% ниже значения в январе-феврале 2023 года на фоне более значительного снижения экспорта, чем импорта. Что касается баланса услуг, то дефицит по этой статье сократился на 26,7% до \$3,3 млрд главным образом за счет снижения импорта услуг. Совокупный дефицит первичных и вторичных доходов составил \$4,0 млрд, снизившись на 14,9% вследствие уменьшения суммы выплаченных личных трансфертов.

Говоря об объеме золотовалютных резервов по состоянию на начало марта, на годовом окне их объем увеличился на 1,5% до \$582,64 млрд.

Выводы:

ВВП в феврале 2024 года вырос в годовом выражении на 7,7% после увеличения на 4,6% месяцем ранее. При этом по итогам января-февраля 2024 года Минэкономразвития оценило увеличение ВВП страны на 6% к соответствующему периоду годом ранее;

Промпроизводство в феврале в годовом выражении выросло на 8,5% после увеличения на 4,6% месяцем ранее. За два месяца 2024 года рост промпроизводства составил 6,6%;

Сальдированный финансовый результат нефинансовых организаций по итогам января 2024 года составил 2,38 трлн руб., увеличившись на 7,8% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее;

В банковском секторе по итогам февраля прибыль составила 275 млрд руб. после 354 млрд руб. за январь. Таким образом, с начала 2024 года кредитные организации заработали 629 млрд руб. по сравнению с 551 млрд руб. годом ранее;

На потребительском рынке в марте 2024 года цены выросли на 0,39% после увеличения на 0,68% в феврале, при этом в годовом выражении по состоянию на 1 апреля инфляция составила 7,72% после 7,69% месяцем ранее;

Среднее значение курса доллара США в марте 2024 года составило 91,7 руб. после 91,5 руб. месяцем ранее. При этом на конец марта курс доллара вырос до 92,4 руб., несмотря на увеличение объемов продажи валютной выручки крупнейшими экспортерами к концу месяца;

Сальдо счета текущих операций, согласно предварительной оценке, по итогам двух месяцев 2024 года составило \$9,7 млрд, увеличившись на 15,5% по отношению к аналогичному периоду предыдущего года, при этом положительное сальдо торгового баланса, являющегося основным компонентом счета текущих операций, сократилось на 4,0% до \$17,0 млрд.

Кредитный рейтинг Российской Федерации

Суверенные кредитные рейтинги отражают мнение рейтингового агентства относительно будущей способности и готовности суверенных правительств своевременно и в полном объеме выполнять свои долговые обязательства.

Наиболее влиятельными международными рейтинговыми агентствами рейтинги России понижены до негативных.

Рейтинговое агентство Moody's понизило на шесть ступеней рейтинги долгосрочного эмитента и приоритетного необеспеченного долга правительства России до уровня В3 с Baa3, а затем до рейтинга Са (негативный). Рейтинг краткосрочных обязательств в национальной валюте понижен с Р-3 до Not Prime, сообщается на сайте агентства.

Агентство объясняет, что рейтинг пересмотрен из-за санкций, введенных странами Запада в отношении России после начала операции на Украине, и ответных мер, принятых Москвой.

«Серьезные опасения по поводу готовности России обслуживать свой долг являются отражением того, что институциональная мощь России существенно ослабла, поскольку появляется все больше свидетельств, что исполнительная власть сталкивается с недостатком систем сдержек и противовесов. Это в сочетании с осложнениями и техническими ограничениями, с которыми в настоящее время сталкивается Россия при осуществлении трансграничных платежей в результате санкций, соответствует суверенному рейтингу не выше В3», — сказано в сообщении агентства.

Одновременно с этим агентство понизило рейтинг лимитов России в национальной и иностранной валюте до В2 и В3 с Baa1 и Baa2 соответственно.

Позже долгосрочные рейтинги эмитента в национальной и иностранной валюте и рейтинги приоритетного необеспеченного долга в национальной и иностранной валюте агентством Moody's понижены с уровня «В3» до «Са» с «негативным» прогнозом.

Как поясняется в сообщении Moody's, понижение рейтингов России было вызвано ожиданиями агентства, что контроль за движением капитала со стороны ЦБ РФ ограничит трансграничные платежи, в том числе за обслуживание долга по государственным облигациям. Мнение Moody's подтверждается заявлением Национального расчетного депозитария о том, что купон по государственным облигациям — ОФЗ, подлежащий выплате в среду, 2 марта, был выплачен только местным держателям бумаг, в соответствии с приказом ЦБ РФ, запрещающим выплаты нерезидентам.

Понижение рейтинга обусловлено серьезными опасениями по поводу готовности и способности России исполнить свои долговые обязательства. По мнению Moody's, риск дефолта значительно возрос, и вероятный возврат вложений для инвесторов будет соответствовать историческому среднему значению, соизмеримому с рейтингом «Са». На уровне рейтинга «Са» ожидания возврата вложений находятся на уровне от 35% до 65%.

Рейтинговое агентство Fitch понизило рейтинг России с BBB до В (негативный). Оба показателя являются ниже инвестиционно привлекательного уровня.

Ключевая ставка и средневзвешенные процентные ставки

Ключевая ставка введена Банком России в качестве основного индикатора денежно-кредитной политики 13 сентября 2013 г. Значение в тот период составило 5,5%. Центральный Банк России периодически производит пересмотр ключевой ставки.

В таблице ниже представлена динамика изменения значения ключевой ставки с 2018 г. по дату оценки.

Таблица 12 Динамика значений ключевой ставки ЦБ РФ

Значение ключевой ставки	Дата	Источник
7,50%	с 12.02.2018 г.	Информация Банка России от 09.02.2018 г.
7,25%	с 26.03.2018 г.	Информация Банка России от 23.03.2018 г.
7,50%	с 17.09.2018 г.	Информация Банка России от 14.09.2018 г.
7,75%	с 17.12.2018 г.	Информация Банка России от 14.12.2018 г.
7,50%	с 17.06.2019 г.	Информация Банка России от 14.06.2019 г.
7,25%	с 29.07.2019 г.	Информация Банка России от 26.07.2019 г.
7,00%	с 09.09.2019 г.	Информация Банка России от 06.09.2019 г.
6,50%	с 28.10.2019 г.	Информация Банка России от 25.10.2019 г.
6,25%	с 16.12.2019 г.	Информация Банка России от 16.12.2019 г.
6,00%	с 10.02.2020 г.	Информация Банка России от 07.02.2020 г.
5,50%	с 27.04.2020 г.	Информация Банка России от 24.04.2020 г.
4,50%	с 22.06.2020 г.	Информация Банка России от 19.06.2020 г.
4,25%	с 27.07.2020 г.	Информация Банка России от 24.07.2020 г.
4,50%	с 22.03.2021 г.	Информация Банка России от 19.03.2021 г.
5,00%	с 26.04.2021 г.	Информация Банка России от 23.04.2021 г.
5,50%	с 14.06.2021 г.	Информация Банка России от 11.06.2021 г.
6,50%	с 26.07.2021 г.	Информация Банка России от 23.07.2021 г.
6,75%	с 13.09.2021 г.	Информация Банка России от 10.09.2021 г.
7,50%	с 25.10.2021 г.	Информация Банка России от 22.10.2021 г.
8,50%	с 20.12.2021 г.	Информация Банка России от 17.12.2021 г.
9,50%	с 14.02.2022 г.	Информация Банка России от 11.02.2022 г.
20,00%	с 28.02.2022 г.	Информация Банка России от 28.02.2022 г.
17,00%	с 11.04.2022 г.	Информация Банка России от 11.04.2022 г.
14,00%	с 17.05.2022 г.	Информация Банка России от 17.02.2022 г.
11,00%	с 03.06.2022 г.	Информация Банка России от 03.06.2022 г.
9,5%	с 17.06.2022 г.	Информация Банка России от 17.06.2022 г.
8,0%	с 25.07.2022 г.	Информация Банка России от 25.07.2022 г.
7,5%	с 27.09.2022 г.	Информация Банка России от 27.09.2022 г.
8,5%	с 24.07.2023 г.	Информация Банка России от 24.07.2023 г.
12%	с 15.08.2023 г.	Информация Банка России от 15.08.2023 г.
13%	с 18.09.2023 г.	Информация Банка России от 18.09.2023 г.
15%	с 30.10.2023 г.	Информация Банка России от 30.10.2023 г.
16%	с 18.12.2023 г.	Информация Банка России от 18.12.2023 г.

Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным российскими банками нефинансовым организациям в рублях, за последний год, приведена ниже³

Таблица 13 Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным российскими банками нефинансовым организациям в рублях

	Всего							
	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
Май 2023	9,33	10,10	10,88	9,18	9,83	9,75	8,60	9,09
Июнь 2023	9,16	10,10	10,40	8,34	9,46	9,70	9,30	9,47
Июль 2023	9,36	10,63	10,70	8,55	9,71	9,94	8,98	9,37
Август 2023	10,80	11,72	12,72	12,79	12,24	11,34	11,15	11,24
Сентябрь 2023	13,62	13,30	13,75	13,84	13,64	12,03	11,99	12,01
Октябрь 2023	14,48	13,78	15,36	14,09	14,45	12,61	12,35	12,48

³ https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/

Ноябрь 2023	15,44	15,36	16,59	13,42	15,25	12,84	11,85	12,46
Декабрь 2023	16,02	17,50	17,42	14,25	16,11	14,40	13,86	14,09
Январь 2024	17,12	17,47	17,73	14,90	16,83	15,64	13,03	14,34
Февраль 2024	16,38	17,54	17,70	16,54	16,84	15,68	13,79	14,89
Март 2024	17,07	17,59	17,97	16,62	17,24	15,38	14,55	15,00

Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным российскими банками нефинансовым организациям в долларах США, за последний год, приведена ниже⁴

Таблица 14 Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным российскими банками нефинансовым организациям в долларах США

	Всего							
	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
Май 2023	-	-	-	7,16	7,16	-	-	-
Июнь 2023	-	-	-	-	-	-	-	-
Июль 2023	-	-	-	-	-	-	-	-
Август 2023	-	-	-	8,15	8,15	-	-	-
Сентябрь 2023	-	-	-	-	-	-	-	-
Октябрь 2023	-	-	-	-	-	-	-	-
Ноябрь 2023	-	-	-	-	-	-	-	-
Декабрь 2023	-	-	-	6,46	6,46	7,18	-	7,18
Январь 2024	-	-	-	-	-	7,80	-	7,80
Февраль 2024	-	-	-	-	-	-	-	-
Март 2024	-	6,24	6,06	8,16	6,52	-	-	-

Динамика средневзвешенных процентных ставок по депозитам нефинансовых организаций в российских банках в рублях за последний год приведена ниже:

Таблица 15 Динамика средневзвешенных процентных ставок по депозитам нефинансовых организаций в российских банках в рублях

	Нефинансовых организаций, со сроком привлечения							
	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
Май 2023	6,16	7,23	7,60	8,31	6,23	7,26	5,62	7,26
Июнь 2023	6,24	7,23	7,97	8,07	6,31	7,54	6,91	7,54
Июль 2023	6,75	7,68	8,57	8,68	6,81	6,82	7,89	6,90
Август 2023	9,14	9,81	10,15	10,91	9,17	8,74	9,59	8,79
Сентябрь 2023	11,19	12,37	12,43	13,17	11,25	12,57	12,46	12,57
Октябрь 2023	11,95	13,13	13,35	14,48	12,01	13,61	12,66	13,60
Ноябрь 2023	13,65	14,77	14,82	15,94	13,71	15,07	14,84	15,07
Декабрь 2023	14,35	15,42	16,10	16,60	14,43	15,41	15,03	15,41
Январь 2024	14,56	15,62	16,12	16,10	14,64	15,84	-	15,84
Февраль 2024	14,63	15,77	16,23	16,58	14,70	11,93	-	11,93
Март 2024	14,63	15,57	16,19	16,58	14,70	11,36	14,72	11,52

⁴ https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/

Прогноз социально-экономического развития⁵

В 2023 г. ситуация в мировой экономике оставалась сложной. Несмотря на значительное снижение цен на товарно-сырьевых рынках относительно максимумов 2022 г. и, как следствие, уменьшение инфляционного давления, уровень инфляции во многих странах оставался выше целевых значений. Это вынудило мировые центральные банки продолжить жесткую денежно-кредитную политику, что привело к росту процентных ставок до максимальных значений за последние 20 лет.

Так, ФРС США за год повысила ставку с 4,5% до 5,5% годовых, ЕЦБ – с 2,5% до 4,5% годовых. Результатом стало снижение темпов инфляции в США с 6,4% г/г в январе 2023 г. до 3,4% г/г в декабре 2023 г., в еврозоне – с 8,6% до 2,9 процента. Мировая торговля товарами сократилась на 1,2%, испытав негативные последствия ужесточения торговых мер (в 2023 г. было введено 3 тыс. новых торговых ограничений) и нарушения транспортнологистических цепочек, в том числе из-за конфликта на Ближнем Востоке.

Ужесточение денежно-кредитной политики и фрагментация мировых товарных рынков обусловили замедление роста мирового ВВП 3 в 2023 г. до 3,2% (3,5% годом ранее), за счет как развитых (ЕС, Великобритания), так и отдельных развивающихся стран (ЮАР, Турция). В то же время рост экономики США ускорился (с 1,9% в 2022 г. до 2,5% в 2023 г.) благодаря увеличению потребительского спроса на товары и услуги.

Рост ВВП Китая ускорился (с 3,0% в 2022 г. до 5,2% в 2023 г.) и достиг поставленной правительством цели в 5% благодаря развитию сферы услуг. Во II половине 2023 г. наметились признаки оживления мировой экономики, в том числе рост индексов фондовых бирж, а также сферы услуг, в первую очередь сектора ИКТ на фоне активного развития ИИ-технологий.

По оценке Международного валютного фонда, прирост мирового ВВП в 2024 г. ожидается на уровне 3,2%, в частности, рост ВВП Китая прогнозируется на уровне 4,6%, Индии – 6,8%, развитых стран – 1,7% (США – 2,7%, стран зоны евро – 0,8 процента). На горизонте до 2027 г. значительного ускорения темпов роста мировой экономики не ожидается (основной фактор – стагнация роста экономик развивающихся стран).

Прогнозируется стабилизация темпов мирового экономического роста на уровне 3,1% в год (развитых стран – 1,7% в год, развивающихся стран – 4,0% в год).

Рост экономики США закрепится на уровне 2,1% в год при замедлении спроса на фоне сокращения сбережений и снижения темпов роста инвестиций в основной капитал. Увеличение ВВП Китая замедлится до 3,6% в год, прежде всего в связи со старением населения. В то же время ожидается ускорение роста экономики еврозоны до 1,3% в год благодаря развитию «зеленых» и цифровых технологий. Средний темп роста индийской экономики составит 6,5% в год на фоне роста населения и инвестиционной привлекательности страны. Сценарные условия исходят из темпов роста мировой экономики, близких к оценкам МВФ.

Динамика финансовых рынков в 2023 г. была в целом положительной. Индекс глобального рынка MSCI World вырос на 17% с начала года, отражая расширение американского (на 23%), японского (на 28%) и европейского (на 8%) рынков. Основными факторами роста стало снижение инфляционного давления и восстановление деловой активности в крупнейших странах, начиная с II квартала 2023 года. Фондовые индексы стран с формирующимися рынками в 2023 г. также демонстрировали позитивную динамику.

На рынках Индии, Бразилии и Мексики наблюдался рост котировок благодаря восстановлению экономики и снижению мировых цен на продовольствие и энергоресурсы. В то же время индекс Шанхайской фондовой биржи Shanghai Composite в 2023 г. снизился на 6% из-за слабой динамики промышленного производства, стагнации в сфере недвижимости и снижения инвестиционной привлекательности Китая для западных инвесторов. В секторальном разрезе в 2023

г. наилучшую динамику демонстрировали информационно-технологические компании, в том числе благодаря активному развитию ИИ-технологий.

Динамика банковского сектора была менее позитивной на фоне повышения процентных ставок, а также ликвидации нескольких крупных банков в США и Швейцарии в начале года. Дальнейшая траектория фондовых индексов будет определяться уровнем инфляции и, соответственно, скоростью смягчения денежнокредитной политики, а также динамикой баланса международной торговли через влияние на индексы посредством изменения курса валюты.

Мировые цены на продовольствие в 2023 г. находились под понижательным давлением, что было связано в основном с увеличением объемов предложения крупнейшими экспортерами продовольственных товаров на фоне стабильного мирового спроса. При этом темпы такого снижения сдерживались возникающими опасениями, связанными со сбоями в мировых логистических цепочках, ухудшением погодных условий и напряженностью в Черноморском регионе. Так, по данным ФАО, индекс продовольственных цен в 2023 г. сократился на 13,8% по сравнению с 2022 г., в том числе на зерновые – на 15,4%.

Согласно прогнозам ФАО-ОЭСР, к 2027 г. ожидается превышение мирового производства над уровнем потребления, что приведет к сокращению цен на основные продовольственные товары в среднем на 3,6%, по сравнению с уровнем 2023 года.

Мировой энергетический рынок в 2023 г. находился под влиянием трендов наращивания мощностей возобновляемой энергетики в ЕС и активизации политики декарбонизации производств в крупнейших экономиках мира. Вместе с тем котировки на энергоносители снижались после пиковых значений, зафиксированных в 2022 г., связанных с возникшим дефицитом в странах Европы на фоне введения антироссийских санкций.

Так, цены на нефть марки Brent в 2023 г. снизились на 18% по сравнению с 2022 г. и составили 82,6 долл. США за барр. на фоне роста добычи нефти и замедления темпов развития экономик потребителей нефти. К 2027 г. котировки на нефть марки Brent снизятся (по сравнению с уровнем 2023 г.) на фоне ожиданий роста добычи в США и странах Латинской Америки, а также снижения мирового спроса в связи с развитием альтернативных источников энергии.

В 2023 г. на мировом рынке природного газа наблюдалось устойчивое снижение котировок на протяжении всего года. Так, среднегодовой уровень цен составил 470 долл. тыс. м3, что ниже уровня 2022 г. в 3 раза. Снижение в основном связано с сокращением спроса со стороны ЕС на фоне высокой заполненности газовых хранилищ и рекордных поступлений СПГ, увеличения предложения со стороны США и развития возобновляемых источников энергии в мире. К 2027 г. в условиях развития инфраструктуры по регазификации СПГ в Европе, избыточного предложения и увеличивающихся темпов перехода на альтернативные источники энергии ожидается снижение цен на природный газ.

Среднесрочный прогноз на 2024–2027 годы

В 2024 г. экспорт будет восстанавливаться за счет развития новых логистических и производственных цепочек с дружественными и нейтральными странами, но не отыграет падение 2023 года.

Нефтегазовый экспорт увеличится на 2,9% в реальном выражении (после сокращения на 7,8% в 2023 г.), ненефтегазовый экспорт – на 5,9% (после сокращения на 15,4% в 2023 году). Импорт товаров в 2024 г. продолжит восстанавливаться (прирост в реальном выражении составит 11,6%, уровень 2021 года будет превышен на 6,6 процента).

Сальдо торгового баланса продолжит снижаться и составит в 2024 г. 5,2% ВВП (104,5 млрд долл. США) после 5,9% (120,9 млрд долл. США) в 2023 г. и 13,7% ВВП в 2022 году. В результате курс рубля в 2024 г. в среднем за год составит 94,7 руб. за долл. США (84,7 в 2023 году).

Инфляция по итогам 2024 г. замедлится до 5,1% декабрь к декабрю 2023 г. (после 7,4% в декабре 2023 г. к декабрю 2022 года).

Промышленное производство в 2024 г. продолжит расти – по оценке, прирост составит 2,5% за счет восстановления добывающего сектора (0,5%) и продолжающегося роста в обрабатывающей промышленности (4,0%), где основными драйверами будут машиностроительный комплекс (в том числе восстановительный рост в автопроизводстве), а также сохраняющийся устойчивый рост в пищевой промышленности.

В текущем году ожидается сохранение стабильности на рынке труда и повышение его гибкости (безработица оценивается на уровне 3,0% рабочей силы после 3,2% в 2023 году). На фоне низкой безработицы ожидается дальнейшее увеличение номинальной заработной платы на 13,6% (после 14,1% в 2023 г.), в реальном выражении – рост на 6,5% (после 7,8% в 2023 году).

В 2024 г. сохранятся высокие темпы роста реальных располагаемых денежных доходов населения – на уровне 5,2% (в 2023 г. – 5,4%). Основной вклад внесут как заработные платы работников организаций, так и доходы от предпринимательской деятельности. Существенное влияние также окажут меры комплексной социальной поддержки населению. Увеличение денежных доходов населения и активное наращивание собственного производства будут способствовать дальнейшему росту потребительского спроса.

В результате в 2024 г. ожидается рост оборота розничной торговли на 7,7% (в 2023 г. – на 6,4%), объема платных услуг населению на 5,1% (в 2023 г. – 4,4 процента).

Прирост инвестиций в основной капитал в 2024 г. составит 2,3% относительно высокой базы 2023 года, когда инвестиции увеличились на 9,8% во многом за счет активизации частной предпринимательской инициативы. В 2024 г. ожидается увеличение частных инвестиций, в том числе благодаря реализуемым Правительством Российской Федерации мерам поддержки, направленным на покрытие возможных рисков предпринимателей, стимулирование инвестиций в НИОКР. Реализация программ по импортозамещению также окажет благоприятное влияние на рост инвестиций в целом. В результате российская экономика в 2024 г. возрастет на 2,8%. Драйвером роста станет внутренний спрос, в том числе в условиях реализации программ импортозамещения, наращивания производства отечественных товаров и услуг.

Среднесрочный прогноз на 2025–2027 годы

В базовом варианте среднесрочная траектория развития российской экономики также в основном будет определяться ростом внутреннего спроса (как потребительского, так и инвестиционного). Нефтегазовый экспорт в 2025–2027 гг. будет расти со средним темпом 3,6% в год в реальном выражении. При этом ненефтегазовый экспорт будет расти опережающими темпами (в среднем на 5,5% в год).

Рост импорта товаров к концу прогнозируемого периода замедлится до 1,4% в год за счет развития отечественного производства в условиях реализации программ по импортозамещению и увеличения локализации производств на территории России. Сальдо торгового баланса в 2025–2027 гг. будет находиться в пределах 5,0–5,3% ВВП.

Среднегодовой курс рубля в рамках базового сценария постепенно ослабляется: до 98,6 руб. за долл. США в 2025 г. и 103,8 руб. за долл. США в 2027 году.

Инфляция выйдет на целевой уровень Банка России 4% в 2025 г. и сохранится на этом уровне до конца прогнозируемого периода.

Рост ВВП в 2025–2027 гг. выйдет на устойчивые темпы на уровне 2,3–2,4% в год, что будет обеспечено ростом внутреннего спроса.

Потребительский спрос будет расти в реальном выражении более чем на 3% ежегодно. Темпы роста инвестиций в основной капитал ускорятся до 3,2% в реальном выражении в 2027 г. с 2,7% в 2025 году.

В среднесрочной перспективе драйверами экономического роста станут отрасли, ориентированные на экономику предложения. Это сферы, направленные на импортозамещение и развитие инвестиционно-инновационной модели экономики.

Таблица 16 Основные параметры базового прогноза социально-экономического развития РФ

		2023	2024	2025	2026	2027
		отчет	оценка	прогноз		
Экспортная цена на российскую нефть, долл. США за баррель		64,5	65,0	65,0	65,0	65,0
Индекс потребительских цен						
на конец года	% к декабрю	107,4	105,1	104,0	104,0	104,0
в среднем за год	% г/г	105,9	106,6	104,7	104,0	104,0
Валовой внутренний продукт						
Номинальный объем*	млрд руб.	172148	191437	206913	221588	237390
Темп роста	% г/г	103,6	102,8	102,3	102,3	102,4
Индекс-дефлятор ВВП	% г/г	107,0	107,9	105,6	104,6	104,6
Объем отгруженной продукции (работ, услуг)						
Номинальный объем	млрд руб.	108581	122199	130950	138635	146808
Индекс промышленного производства	% г/г	103,5	102,5	102,3	102,3	102,5
Индекс-дефлятор (по сопоставимому кругу предприятий)	% г/г	105,3	109,8	104,7	103,5	103,3
Производство сельского хозяйства						
Темп роста	% г/г	99,7	98,1	104,0	101,7	101,7
Индекс-дефлятор	% г/г	97,7	109,1	104,8	103,9	103,8
Инвестиции в основной капитал						
Номинальный объем	млрд руб.	34036	37744	41593	45112	48604
Темп роста	% г/г	109,8	102,3	102,7	103,0	103,2
Индекс-дефлятор	% г/г	109,1	108,4	107,3	105,3	104,4
Оборот розничной торговли						
Номинальный объем	млрд руб.	47405	54807	59864	64823	69566
Темп роста	% г/г	106,4	107,7	104,8	103,9	103,1
Индекс-дефлятор	% г/г	104,6	107,3	104,3	104,2	104,1
к ВВП	%	27,5	28,6	28,9	29,3	29,3
* Номинальный объем ВВП в 2024-2027 гг. учитывает оценку валового регионального продукта Донецкой Народной Республики (ДНР), Луганской Народной Республики (ЛНР), Запорожской и Херсонской областей. Показатели будут уточнены по мере выхода официальной статистической информации в соответствии с Федеральным планом статистических работ, утвержденным распоряжением Правительства Российской Федерации от 6 мая 2008 г. № 671-р.						
Объем платных услуг населению						
Номинальный объем	млрд руб.	14773	16606	18286	19684	21055
Темп роста	% г/г	104,4	105,1	103,6	103,0	102,6
Индекс-дефлятор	% г/г	109,5	107,0	106,3	104,5	104,2
к ВВП	%	8,6	8,7	8,8	8,9	8,9
Прибыль по всем видам деятельности						
Номинальный объем	млрд руб.	44542	50303	55070	58928	63313
Темп роста	% г/г	114,7	112,9	109,5	107,0	107,4
к ВВП	%	25,9	26,3	26,6	26,6	26,7
Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета						
Номинальный объем	млрд руб.	52835	59880	65570	69996	74953
Темп роста	% г/г	111,0	113,3	109,5	106,8	107,1
к ВВП	%	30,7	31,3	31,7	31,6	31,6
Амортизация						
Номинальный объем	млрд руб.	10426	11542	12786	14140	15578
Темп роста	% г/г	106,4	110,7	110,8	110,6	110,2
к ВВП	%	6,1	6,0	6,2	6,4	6,6
Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества						
Номинальный объем	млрд руб.	181002	200378	221982	245484	270451
Темп роста	% г/г	108,4	110,7	110,8	110,6	110,2
к ВВП	%	105,1	104,7	107,3	110,8	113,9
Фонд заработной платы работников организаций						
Номинальный объем	млрд руб.	37950	43947	47640	51290	54763
Темп роста	% г/г	114,1	115,8	108,4	107,7	106,8
к ВВП	%	22,0	23,0	23,0	23,1	23,1
Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций	руб./мес.	73709	83698	90729	97039	103403
Темп роста	% г/г	114,1	113,6	108,4	107,0	106,6
Реальная заработная плата работников организаций	% г/г	107,8	106,5	103,6	102,8	102,5
Реальные располагаемые денежные доходы населения	% г/г	105,4	105,2	103,5	103,0	102,6

Величина прожиточного минимума в расчете на душу населения (в среднем за год)	руб./мес.	14375	15453	17252	19787	21536
Темп роста	% г/г	103,3	107,5	111,6	114,7	108,8
трудоспособного населения	руб./мес.	15669	16844	18805	21568	23474
пенсионеров	руб./мес.	12363	13290	14837	17017	18521
детей	руб./мес.	13944	14989	16734	19193	20890
Экспорт товаров						
Номинальное значение	млрд долл. США	424,2	428,7	455,7	473,8	496,0
Темп роста в номинальном выражении	% г/г	71,7	101,1	106,3	104,0	104,7
Темп роста в реальном выражении	% г/г	89,0	104,3	106,1	103,5	104,0
к ВВП	%	20,9	21,2	21,7	21,6	21,7
Ненефтегазовый экспорт						
Номинальное значение	млрд долл. США	197,0	206,7	229,5	241,5	255,3
Темп роста в реальном выражении	% г/г	84,6	105,9	109,1	103,6	104,0
к ВВП	%	9,7	10,2	10,9	11,0	11,2
Нефтегазовый экспорт						
Номинальное значение	млрд долл. США	227,3	222,0	226,2	232,3	240,7
Темп роста в реальном выражении	% г/г	92,2	102,9	103,2	103,4	104,1
к ВВП	%	11,2	11,0	10,8	10,6	10,5
Экспорт услуг						
Номинальное значение	млрд долл. США	41,2	45,1	49,8	53,6	57,2
Темп роста в реальном выражении	% г/г	86,5	109,3	108,1	105,5	105,0
к ВВП	%	2,0	2,2	2,4	2,4	2,5
Импорт товаров						
Номинальное значение	млрд долл. США	303,3	324,1	349,4	365,1	373,7
Темп роста в номинальном выражении	% г/г	109,7	106,9	107,8	104,5	102,3
Темп роста в реальном выражении	% г/г	112,9	111,6	106,1	103,1	101,4
к ВВП	%	14,9	16,0	16,7	16,7	16,3
Торговый баланс						
Номинальное значение	млрд долл. США	120,9	104,5	106,4	108,7	122,3
к ВВП	%	5,9	5,2	5,1	5,0	5,3
Счет текущих операций						
Номинальное значение	млрд долл. США	50,2	27,9	26,6	25,3	34,0
к ВВП	%	2,5	1,4	1,3	1,2	1,5
Общая численность безработных граждан	млн чел.	2,4	2,3	2,3	2,3	2,3
Уровень безработицы	% к рабочей силе	3,2	3,0	3,0	3,0	3,0
Производительность труда	%	102,2	102,7	102,2	102,1	102,4
Курс доллара США	рублей за доллар	84,7	94,7	98,6	101,2	103,8

3.2 Определение и анализ сегмента рынка, к которому принадлежит оцениваемый объект

3.2.1 Анализ создания и предоставления правовой охраны аналогичным объектам интеллектуальной собственности

Согласно статье 128 ГК РФ одной из разновидностей объектов гражданских прав является имущество, которое делится на «вещи» и «иное имущество». В свою очередь, это «иное имущество», судя по формулировке нормы, подразделяется на «имущественные права» и всё остальное (то есть имущество, которое не является ни вещами, ни имущественными правами).

Стоит отметить, что с 1 октября 2013 года по 1 октября 2019 года, судя по тексту тогдашней редакции нормы, в эту загадочную категорию входили «безналичные денежные средства» и «бездокументарные ценные бумаги». (Трудно сказать, было ли это попыткой авторов поправок в ГК сказать новое слово в цивилистике или же лишь технической ошибкой.)

До указанного периода два упомянутых вида объектов гражданских прав, несколько парадоксальным образом, относились к «вещам» (наряду с наличными деньгами и документарными ценными бумагами), а с 2019 года они отнесены к «имущественным правам».

Начиная с того же 2019 года в списке примеров имущественных прав, приведённом в статье об объектах гражданских прав (ст. 128 ГК), появились некие «цифровые права».

«Цифровые права» были определены отдельной статьёй Гражданского кодекса (ст. 141.1 ГК). Согласно этому определению, так именуются «обязательственные и иные права, содержание и условия осуществления которых определяются в соответствии с правилами информационной системы», причём распоряжение цифровым правом возможно «только в информационной системе без обращения к третьему лицу» (формулировка сокращена).

В Законе «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ...» вводится понятие «инвестиционной платформы» – автоматизированной информационной системы для заключения «договоров инвестирования» между инвесторами и теми, кто привлекает инвестиции. Система контролируется «оператором информационной платформы». Деятельность инвестиционных платформ и их операторов регулируется Банком России.

Инвестирование при помощи инвестиционной платформы может осуществляться, помимо предоставления займов и приобретения ценных бумаг, путём приобретения «утилитарных цифровых прав» или «цифровых финансовых активов». И то, и другое является цифровыми правами согласно прямому указанию закона.

Утилитарные цифровые права, как они определены в законе⁶, напоминают «утилитарные токены» (utility tokens), обсуждавшиеся выше. Они представляют собой право требовать передачи вещей, либо требовать передачи исключительных прав или прав на использование объектов интеллектуальной собственности, либо требовать выполнения работ или оказания услуг.

Однако в силу специфичного определения инвестиционной платформы – в частности, платформе необходим единый оператор, а правила платформы должны быть согласованы с Банком России – ни один из популярных блокчейнов (Ethereum и т. д.) под это определение не попадает. Надо понимать, что и обращающиеся на них утилитарные крипто токены «утилитарными цифровыми правами» в смысле российского закона не являются.

Цифровые финансовые активы (ЦФА) определены в другом нормативном акте: Законе «О цифровых финансовых активах...». Они определены как «цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг». Обращение цифровых финансовых активов осуществляется «только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы».

Цифровые финансовые активы напоминают имущественные прав, «прикреплённые» к инвестиционным токенам (security tokens) и стейблкоинам (stablecoins). Но и здесь прямо в определении сказано, что права должны быть предусмотрены «решением о выпуске» ЦФА в порядке, установленном российским законом. Если так, все те инвестиционные токены и стейблкоины, что сегодня обращаются на популярных блокчейнах, под это определение не попадают. Ведь эмитенты токенов не придерживаются установленного российским законом порядка.

Таким образом, никакие находящиеся в обороте криптовалюты, а равно и «прикреплённые» к ним имущественные права, не являются цифровыми правами в смысле ГК РФ, если только они не выпущены в соответствии с российскими законами (что маловероятно). Российские же цифровые права, в отличие от обычных криптовалют, пока что не играют заметной роли в гражданском обороте.

В том же Законе «О цифровых финансовых активах...» определено понятие «цифровой валюты». Приведу это определение целиком.

«Цифровой валютой признается совокупность электронных данных (цифрового кода или обозначения), содержащихся в информационной системе, которые предлагаются и (или) могут быть приняты в качестве средства платежа, не являющегося денежной единицей Российской Федерации, денежной единицей иностранного государства и (или) международной денежной или расчетной единицей, и (или) в качестве инвестиций и в отношении которых отсутствует лицо, обязанное перед каждым обладателем таких электронных данных, за исключением оператора и (или) узлов информационной системы, обязанных только обеспечивать соответствие порядка выпуска этих электронных данных и осуществления в их отношении действий по внесению (изменению) записей в такую информационную систему ее правилам.»

Обратим внимание, что закон не признаёт цифровую валюту «цифровыми правами». Надо понимать, это связано именно с «отсутствием обязанного лица», то есть с тем, что цифровая валюта не представляет собой обязательственного требования. Соответственно, вопрос о её месте в классификации объектов гражданского права остаётся открытым.

3.2.2 Анализ текущего состояния, перспектив и тенденций развития отрасли, к которой относится объект оценки⁶

За последние несколько лет в криптовалютной индустрии произошла значительная трансформация, отмеченная изменениями в регулировании и резким ростом числа пользователей.

Обзор отрасли и восстановление

Регуляторное воздействие и восстановление рынка

Начиная с 2020 года рынок криптовалют пережил значительный рост. Однако в 2022 году произошел спад из-за несовершенства нормативно-правовой базы, что привело к краху крупных бирж и кошельков, таких как Celsius Network, Voyager Digital и Three Arrows Capital. Это привело к блокировке средств пользователей и падению курса основных криптовалют, таких как Биткойн и Эфириум.

К 2023 году, благодаря улучшению регулирования и настроений рынка, отрасль начала восстанавливаться, демонстрируя устойчивость и адаптируемость сектора криптовалют.

Прибыль инвесторов и рост пользователей

Колебания в доходах инвесторов были заметными: прибыль составила 159,7 миллиардов в 2021 году, убытки - 127,1 миллиардов в 2022 году и восстановление до 37,6 миллиардов долларов в 2023 году.

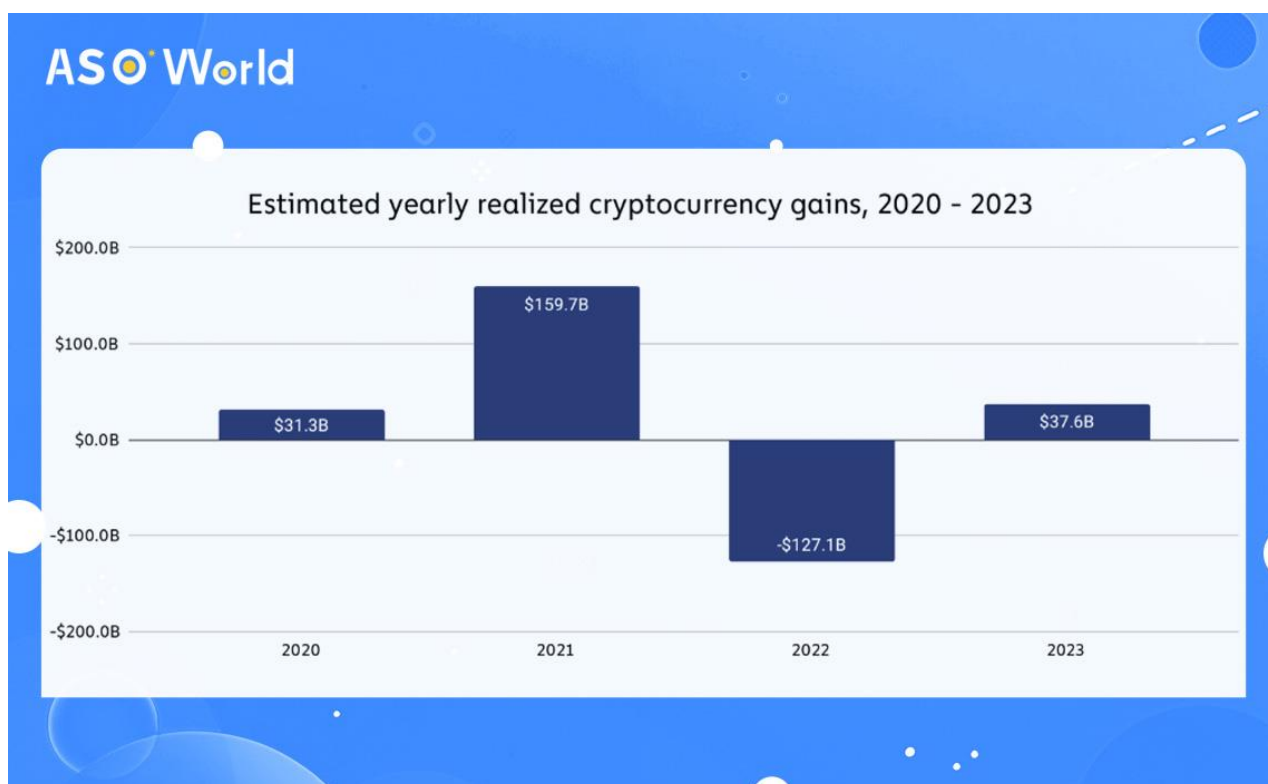


Рисунок 7 Общая прибыль инвесторов в криптовалюты за 2020-2023 гг.

⁶ <https://asoworld.com/ru/blog/cryptocurrency-market-analysis-trends-and-predictions-for-2024/>

Такое увеличение числа пользователей предполагает устойчивый цикл рыночного потребления и получения прибыли, необходимый для устойчивого роста отрасли.

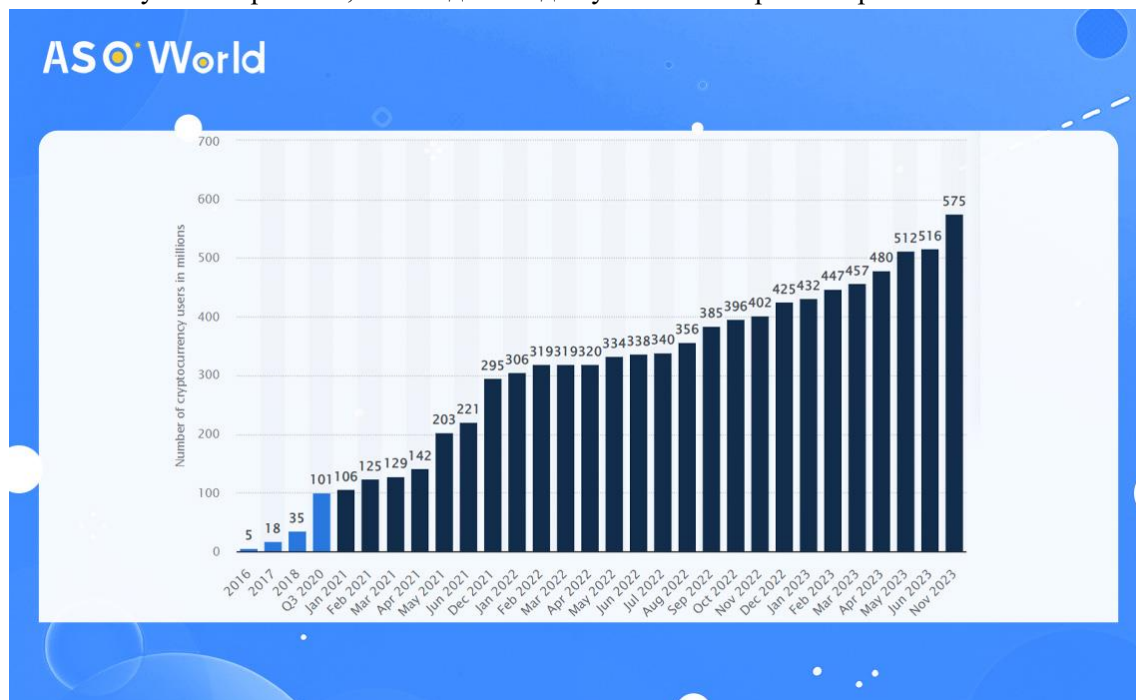


Рисунок 8 Динамика количества пользователей

Жизненный цикл рынка и фаза роста

Характеристики фазы роста



Рисунок 9 Жизненный цикл криптовалюты

Криптовалютная индустрия в настоящее время находится в фазе роста, характеризующейся высокими темпами роста рынка, быстрым ростом спроса и развитием технологий.

Барьеры для входа растут по мере того, как отрасль и конкурентная среда становятся более ясными. Этот этап является оптимальным для выхода на рынок инвесторов и девелоперов, учитывая значительную базу пользователей и четкую траекторию развития отрасли.

Прогнозы рынка на будущее

Прогнозы на 2024-2028 годы показывают, что рынок криптовалют, как ожидается, достигнет выручки в 51,5 миллиарда в 2024 году, а совокупный годовой темп роста составит 8,62-71,7 миллиарда к 2028 году. Ожидается, что средний доход на одного пользователя составит 61,8 доллара США при значительном росте числа пользователей. уровень проникновения с 10,76% в 2024 году до 12,39% к 2028 году.

Доля рынка мобильных ОС

В 2022 году Android лидировал на рынке мобильных ОС, что особенно выгодно в таких регионах, как Индия, где больше всего загрузок приложений с криптовалютой. Открытый исходный код Android облегчил разработку и настройку приложений криптовалютных кошельков, предлагающих разнообразные функциональные возможности и уровни безопасности.

Несмотря на доминирование Android, ожидается, что iOS значительно вырастет благодаря своим предполагаемым преимуществам безопасности, которые становятся все более важными по мере взросления рынка и роста проблем безопасности. Переход к iOS может иметь решающее значение, учитывая его надежные функции безопасности, обеспечивающие защиту пользовательских данных.

Лучшие приложения в индустрии криптовалют

Как упоминалось ранее, наша текущая стратегия ориентирована в первую очередь на потенциальных пользователей в Соединенных Штатах, а Индия является второстепенной целью. Поэтому в этом разделе будут обсуждаться приложения, которые наиболее актуальны для этих ключевых регионов.

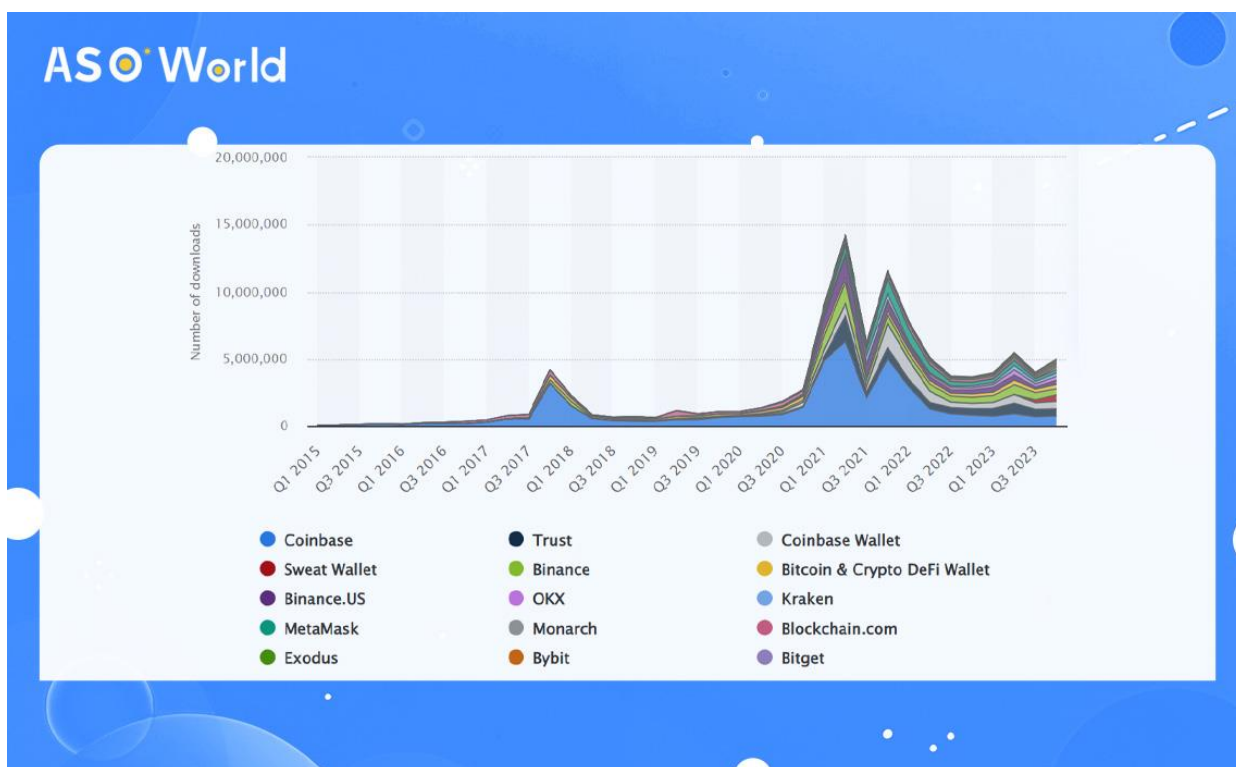


Рисунок 10 Лучшие приложения в индустрии криптовалют

Согласно данным, в пятерку приложений с наибольшим количеством загрузок пользователей входят Coinbase, Trust, Sweet, Binance и OKX. Что касается тенденций роста, Bybit и Bitget продемонстрировали значительный потенциал в четвертом квартале 2023 года.

Заключение

Рынок криптовалют готов к дальнейшему росту и расширению. Для специалистов ASO и разработчиков приложений понимание этих тенденций и соответствие нормативным требованиям будет иметь решающее значение для эффективного выхода на этот растущий рынок.

Главные тренды рынка криптовалют в 2024 году.

Искусственный интеллект и связанные с ним блокчейн-проекты

Искусственный интеллект (ИИ, AI) применяется в работающих на блокчейне проектах для автоматизации, улучшения принятия решений и оптимизации процессов. Применение ИИ непосредственно в связанных с криптовалютой сценариях может включать автоматизацию торговли, управление данными, анализ рынка, улучшение безопасности сетей и помощь в разработке более умных и эффективных децентрализованных приложений.

Криптовалюты — это игра на привлечение внимания. Чем больше розничного внимания концентрирует определенный рыночный нарратив, тем он будет успешнее. По этой причине категория криптоактивов, которую принято называть AI coins («ИИ-монеты»), стала удачным мостом между сферой криптовалют и значительными событиями и конференциями по ИИ. Вероятно, эта тенденция сохранится в обозримом будущем.

Однако существует определенный парадокс: большинство токенов категории ИИ на самом деле технически никак не связаны непосредственно с применением этой технологии. Скорее

разработчики используют ИИ как модный термин для создания ажиотажа вокруг своих проектов и, как следствие, спроса на эти токены.

В долгосрочной перспективе более интересны те блокчейн-протоколы, которые действительно используют технологии ИИ и создают инфраструктуру, способствующую ее развитию и росту в целом.

Где криптовалюты пересекаются с ИИ

Вычисления

Обучение моделей ИИ требует много энергии и использования специализированного оборудования. Поставщики чипов зачастую просто не могут удовлетворить растущие потребности использования в оборудовании.

Что такое DePIN в сфере криптовалют. Какие проекты оправдают ажиотаж

Проекты категории Decentralized Physical Infrastructure Network (распределенные сети физической инфраструктуры, DePIN) заполняют этот пробел за счет децентрализованных распределенных сетей, предлагающих более доступную вычислительную мощность. Другими словами, такие сети позволяют владельцам оборудования могут сдавать вычислительные ресурсы в аренду.

Обучение

DePIN-маркетплейсы, работающие по принципу «без разрешений» (permissionless), такие как Bittensor, стимулируют пользователей предоставлять новые наборы данных и обучать модели ИИ. Это позволяет создать совместную и более инклюзивную среду для исследований в области ИИ.

Проверка данных и медиаконтента

Генеративный ИИ сильно упростил создание реалистичного, но ненастоящего контента. Мошенничество с использованием технологии deepfake увеличилось в десятки раз. Технологии в основе криптовалют могут помочь решить эту проблему, отслеживая происхождение данных, устройств и людей за ними.

Агенты ИИ

Агенты ИИ автономно выполняют задачи за своих владельцев, с ограниченным вмешательством или вообще без него. Они создают значительную экономическую ценность, автоматизируя операции, такие как торговля и мониторинг.

Ожидается, что рынок агентов ИИ вырастет до \$110 млрд долларов к 2032 году. Эти агенты заложат основу для следующего поколения ИИ, общего искусственного интеллекта (AGI). AGI имитирует человеческий интеллект, что позволяет им выполнять сложные задачи, такие как платежи, анализ данных и многое другое.

Хранение данных

Ключевым компонентом конвейера ИИ является хранение. Технологические гиганты, такие как облачная платформа Amazon (AWS), имеют монополию в секторе хранения данных. Это приводит к увеличению затрат для малых ИИ-стартапов. Децентрализованные проекты хранения данных, такие как Filecoin, предлагают безопасное хранение по цене в разы ниже, чем у традиционных аналогов.

Примеры актуальных ИИ-проектов

Fetch.ai

Разработчики Fetch.ai создают экономических агентов, которые автоматически могут проводить торговлю, управление активами или предоставление услуг без прямого участия человека. Эта платформа использует комбинацию технологий блокчейн и ИИ для создания децентрализованной сети, где агенты могут взаимодействовать с другими агентами и сервисами для выполнения сложных координированных задач.

Bittensor

Решения проекта позволяют децентрализовать исследования в сфере ИИ с помощью технологии криптовалют. Сеть Bittensor состоит из подсетей, каждая из которых сосредоточена на функциях машинного обучения, таких как подсказки, предварительное обучение и т. д. Участники подсети вознаграждаются токенами ТАО за вклад в пополнение базы знаний, рецензирование и обучение других моделей ИИ.

AIOZ Network

AIOZ Network — это DePIN- протокол для решений Web3, хранения данных и стриминга с применением ИИ. Проект существует уже несколько лет, и разработчики готовят много интересных новых продуктов.

Ator protocol

Ator — это универсальный слой конфиденциальности, обеспечивающий масштабирование анонимности пользователей. Разработчики создают оборудование, называемое Relay, для защиты домашних сетей пользователей, позволяя им при этом получать пассивный доход в токенах проекта.

Экосистема биткоина

Сообщество так называемых биткоин-максималистов продолжает оставаться одним из наиболее консервативных в сфере криптовалют. Многие из них придерживаются мнения, что изначальная идеология создания биткоина — средство сохранения ценности и инструмент платежей — должна оставаться неизменной.

Однако с развитием криптовалютной индустрии экосистема первой криптовалюты также продолжает эволюционировать. Появляются новые проекты, направленные на расширение функционала и улучшение доступности биткоина, не изменяя при этом его основного программного кода. Такие проекты стремятся добавить биткоину новые возможности — смарт-контракты, децентрализованные финансовые протоколы (DeFi), аналоги NFT и многое другое. С ростом курса биткоина органически возрастает интерес к подобным проектам.

Значение проектов экосистемы биткоина

Инновации. Подобные проекты вносят инновации в протокол биткоина, позволяя использовать его более широко и внедрять в различные приложения.

Функционал. Расширение функционала биткоина через решения второго уровня (Layer 2) и так называемые сайдчейны помогает преодолеть ограничения, связанные с масштабируемостью его сети и скоростью операций в ней.

Увеличение привлекательности. Новые возможности делают биткоин более привлекательным для инвесторов и разработчиков, что может также повысить спрос на криптовалюту и ее стоимость.

Примеры проектов

Stacks

Разработчики Stacks (ранее Blockstack) стремятся создать инфраструктуру для децентрализованных приложений (dApps) и смарт-контрактов в сети биткоина с помощью инновационного слоя, который взаимодействует с его основным блокчейном. Stacks использует механизм консенсуса, который работает в параллельной сети для блокчейна биткоина. Это позволяет сторонним разработчикам создавать приложения с использованием JavaScript и других популярных языков программирования.

Rootstock

Проект добавляет функционал смарт-контрактов в сеть биткоина, используя ответвление сети (сайдчейн) для блокчейна биткоина. Это также позволяет разработчикам создавать приложения и использовать децентрализованные финансовые сервисы, не покидая экосистему биткоина.

Стандарт BRC-20

Концепция нового для сети биткоина стандарта была представлена в марте 2023 года анонимным разработчиком под псевдонимом Domo. Вдохновленный техническим стандартом ERC-20 для токенов сети Ethereum, формат BRC-20 подразумевает создание взаимозаменяемых (fungible) токенов в сети биткоина, используя улучшенные возможности встраивания данных, появившиеся у биткоина после обновления под названием Taproot. Стандарт BRC-20 позволил ввести в сеть биткоина новые функции, после чего спекулятивный ажиотаж вокруг токенов нового спровоцировал рост объем торгов криптовалютой. Но у этого был и обратный эффект — завышенные комиссии и сильная нагрузка на сеть биткоина.

Ordinals

В 2023 году разработчик по имени Кейси Родармор создал протокол Ordinals, благодаря которому появилась возможность встраивать цифровой контент (такой как изображения и текст) непосредственно в блокчейн биткоина. Это стало возможным благодаря использованию обновлений SegWit и Taproot. По сути, Ordinals — это прямой аналог NFT для биткоина. Проблема протокола та же — увеличение размера данных, повышенный спрос на пространство в блоках транзакций, и, как следствие, рост комиссий.

Runes

В сентябре 2023 года тот же Родармор предложил протокол Runes как улучшенный стандарт токена в сети биткоина. По его задумке, Runes — более простой по сравнению с Ordinals протокол с минимальным следом в блокчейне.

Runes технически отличается от стандарта токенов BRC-20, который также является более сложным. Токены этого стандарта созданы так, чтобы не перегружать сеть биткоина.

Игры на блокчейне — GameFi и Play2Earn

Термины GameFi (сочетание слов game и finance), и Play-to-Earn («играй и зарабатывай», P2E) — это направления в криптоиндустрии, которые объединяют игровые механики с возможностью заработка криптовалюты, токенов или NFT. Такие модели набрали популярность в период бычьего цикла крипторынка 2021 года. Игры сегмента P2E позволяют зарабатывать ликвидные криптоактивы, которые торгуются на биржах или NFT-маркетплейсах.

Однако подавляющее большинство таких игр обладало весьма посредственной и иногда совсем примитивной механикой и ценностью как таковой. Поэтому с падением интереса к криптовалютам рухнула и востребованность подобных приложений на рынке, а следовательно, и возможность заработка в них.

При этом крупные игровые студии продолжали работать именно над качеством продуктов. Рыночный нарратив вокруг GameFi в новом цикле должен показать себя за счет выхода на рынок АА и даже ААА-проектов.

Значение GameFi и P2E для индустрии криптовалют Финансовое включение. Проекты категорий GameFi и P2E дают пользователям из регионов со слаборазвитой экономикой возможность получать доход, играя в игры.

Новые экономические модели. Создатели игр и игроки могут экспериментировать с различными способами монетизации и распределения доходов.

Инновации и рост. Проекты категорий GameFi и P2E стимулируют технологические и творческие инновации в игровой индустрии, а также привлекают новых пользователей в криптовалютный сектор.

Примеры актуальных GameFi-проектов

Decentraland

Decentraland — это виртуальный мир, в котором игроки могут покупать, продавать виртуальные участки земли и недвижимость. На них можно строить объекты или сдавать под рекламные места, как в реальном мире. Игра дает разные сценарии того, как создавать и

монетизировать контент и приложения. Для расчетов используется внутренняя криптовалюта на блокчейне Ethereum.

The Sandbox

The Sandbox — еще одна виртуальная среда, где игроки могут создавать, владеть и монетизировать игровых персонажей и объекты мира игры. Используя токены SAND, пользователи могут покупать участки земли и внутренние активы игры, а также участвовать в управлении платформой через участие в созданной в ней децентрализованной автономной организации (DAO).

Illuvium

Illuvium — это автономная игра на выживание и исследование, построенная на блокчейне Ethereum. Игроки исследуют планету, собирают и сражаются с Illuvials — существами, которые они могут захватывать в игре. Illuvium предлагает высококачественную графику и сложные механики, объединяя элементы традиционных игр и блокчейн-технологий.

Immutable X

Цель проекта — предоставить решения для создания и широкого использования NFT в блокчейн-играх. Immutable X позволяет пользователям выпускать цифровые коллекционные предметы в виде NFT и обеспечивает проведение транзакций. Он также позволяет пользователям хранить активы в криптокошельках и обменивать их на открытых маркетплейсах.

DeFi новой волны — DEX, Perpetual DEX и Option DEX. Сфера децентрализованных финансов (DeFi) остается одним из наиболее влиятельных и инновационных направлений в криптоиндустрии. Основная идея DeFi в создании открытых, доступных и не требующих посредников финансовых систем на базе технологии блокчейн.

Децентрализованные биржи (decentralized exchanges, DEX) и децентрализованные платформы для торговли фьючерсными или опционными продуктами (Perpetual DEX и Option DEX соответственно) являются ключевыми элементами этого направления.

За последние годы все сильнее намечается тенденция постепенной миграции пользователей из традиционных (централизованных) криптобирж в сторону децентрализованных площадок. Объемы торгов на DEX и в DeFi протоколах постоянно растут. В апреле 2024 года крупнейшая децентрализованная биржа Uniswap отчиталась, что с момента ее запуска в 2020 году объем торгов в ней превысил \$2 трлн.

Такие направления, как ликвидный стейкинг и рестейкинг (liquid staking и restaking) также получили широкое распространение как элементы сферы DeFi. Все эти тенденции позволяют предполагать, что DeFi проекты ждет новый виток роста.

Что такое ликвидный стейкинг. И как на нем заработать
Что такое рестейкинг в криптовалютах. Как работает сервис EigenLayer
Значение для криптовалют

Инновации и доступность. DeFi-проекты дают пользователям инструменты и сервисы, которые ранее были доступны только в традиционной финансовой сфере — кредитование, страхование, производные финансовые инструменты и т.д.

Прозрачность и безопасность. DEX позволяют пользователям торговать напрямую из своих кошельков без необходимости передачи активов на хранение третьей стороне, что повышает безопасность и снижает риски (например, риски блокировки средств биржей).

Финансовые инновации. Такие решения, как Perpetual DEX, развивают рынок криптовалют, предоставляя инструменты для спекуляций и хеджирования, которые ранее были доступны только на более развитых финансовых рынках.

Примеры проектов

dYdX

dYdX предоставляет платформу для децентрализованной торговли производными финансовыми инструментами, включая бессрочные фьючерсные контракты (perpetual future swaps). dYdX позволяет пользователям торговать с кредитным плечом, не отдавая свои активы на хранение

бирже, и поддерживает быструю и эффективную торговлю. Книга ордеров биржи (так называемый биржевой стакан) технически работает отдельно, а сами ордера уже обрабатываются и фиксируются непосредственно в блокчейне.

Aave

Aave — это децентрализованная платформа для кредитования, которая позволяет пользователям занимать и давать займы различные криптоактивы под залог токенов. Aave внедрила множество инноваций, включая так называемые флеш-займы — кредиты, которые выдаются и погашаются в одной транзакции.

Synthetix

Synthetix позволяет создавать синтетические активы, которые отслеживают стоимость реальных активов, таких как валюты, акции, золото и другие товары. Пользователи могут торговать ими непосредственно на платформе Synthetix без необходимости держать фактические активы.

EigenLayer

EigenLayer — протокол, который обеспечивает приложениям на блокчейне Ethereum дополнительную безопасность. Проект позволяет использовать монеты ETH, заблокированные валидаторами сети в стейкинге, для поддержания работы не только самой сети, но и одновременно для подключенных к EigenLayer приложений.

EigenLayer также решает проблему фрагментации между различными блокчейн-сетями, позволяя протоколам, несовместимым с программной средой Ethereum использовать механизмы безопасности этой сети.

Каждый из этих трендов и нарративов играет важную роль в формировании будущего криптовалютного рынка, предоставляя новые возможности для инвестиций, развития и инноваций. Инвесторам следует внимательно следить за этими тенденциями, чтобы находить наиболее перспективные направления для вложения средств.

3.2.3 Анализ сделок (лицензионных договоров и договоров об отчуждении исключительного права) с объектом оценки либо объектами-аналогами

Сделок с аналогичными объектами, а также данных о лицензионных договорах по аналогичным объектам в открытом доступе не обнаружено.

3.2.4. Анализ сделок, связанных с объединением бизнеса, имеющего идентичные или аналогичные нематериальные активы

Данных по сделкам, связанным с объединением бизнеса, имеющего идентичные или аналогичные нематериальные активы, в открытом доступе не обнаружено.

4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДА (ПОДХОДОВ) К ОЦЕНКЕ

4.1 Последовательность определения стоимости объекта оценки (описание процесса оценки объекта оценки)

В настоящем Отчете оценке подлежит рыночная стоимость объекта оценки.

Оценка была проведена в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, Федеральными стандартами оценки (ФСО), Стандартами и правилами оценочной деятельности Ассоциации «Свободный Оценочный Департамент».

Определение рыночной стоимости дается в Федеральном законе от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Как субъект гражданских правоотношений Оценщик придерживается требований Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Тем не менее, рыночная стоимость, указанная в настоящем Отчете, также соответствует Международным стандартам.

Для целей настоящей оценки в данном Отчете использовалось следующее определение рыночной стоимости, содержащееся в ст. 3 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 03.08.2018) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»:

«...наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки, и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме».

Процесс оценки — логически обоснованная и систематизированная процедура последовательного решения проблем с использованием известных подходов и методов оценки для вынесения окончательного суждения о стоимости. Далее приведены основные этапы проведения оценки.

Основная задача первого этапа в процессе оценки — определение цели оценки, идентификация объекта оценки и соответствующих объекту имущественных прав, согласование с заказчиком требуемого вида стоимости и даты, на которую будет определена стоимость.

Второй этап заключается в сборе информации, на которой будут основаны мнения и выводы о стоимости объекта. От качества и полноты собранных данных из доступных достоверных источников напрямую зависят возможность применения конкретных подходов и методов оценки, результаты работы в целом.

Третий этап в процессе оценки является основным с точки зрения методического обоснования результатов стоимости объекта, полученных с применением наиболее подходящих подходов и методов к оценке.

Четвертый этап процесса оценки заключается в согласовании результатов, полученных при применении всех уместных подходов к оценке и определении итоговой величины стоимости объекта оценки.

При проведении оценки рыночной стоимости могут использовать три общепринятых подхода: доходный, сравнительный и затратный.

4.2 Выбор подходов и методов оценки.

4.2.1. Анализ возможности использования затратного подхода.

Согласно п. 15 ФСО №11 «При применении затратного подхода оценщик учитывает следующие положения:

а) затратный подход к оценке объекта оценки целесообразно применять:

- при оценке стоимости объектов оценки, созданных самими правообладателями;
- при недостаточности данных, необходимых для применения сравнительного и доходного подходов;

б) стоимость объекта оценки определяется затратным подходом, когда существует возможность его воссоздания путем определения затрат на его воспроизводство или замещение;

в) входные переменные, которые учитываются при применении затратного подхода к оценке нематериальных активов, включают:

- затраты на разработку или приобретение идентичного объекта или объекта с аналогичными полезными свойствами;
- любые корректировки затрат на разработку или приобретение, необходимые для отражения специфических характеристик объекта оценки, в том числе его функционального и экономического устареваний;
- экономическая выгода разработчика объекта оценки;

г) затраты на разработку объекта оценки могут включать расходы по оплате труда и иные виды вознаграждения, оплату материалов, накладных расходов, а также юридические издержки по правовой охране, налоги, предпринимательскую прибыль в период разработки объекта оценки;

д) в случае использования исторических (первоначальных) затрат на создание объекта оценки необходимо будет привести их к текущей дате с помощью наиболее подходящего индекса;

е) при определении затрат на воспроизводство объекта оценки оценщик определяет стоимость воссоздания новой точной копии объекта оценки. Затраты в этом случае определяются исходя из действующих на дату оценки цен на услуги с использованием знаний, опыта и навыков авторов-разработчиков (при наличии) объекта оценки;

ж) при определении затрат на создание объекта, имеющего аналогичные полезные свойства, оценщик определяет стоимость создания объекта оценки той же полезности, являющегося аналогом объекта оценки по функциональному назначению и вариантам использования. В этом случае затраты должны быть определены на основе действующих на дату оценки цен на сырье, товары, услуги, энергоносители и стоимости рабочей силы в том регионе и (или) в той отрасли экономики, в которых создаются объекты, аналогичные объекту оценки.»

Затратный подход рассматривает стоимость НМА и ОИС с точки зрения понесенных издержек.

В основе затратного подхода лежит принцип замещения, который заключается в том, что рациональный покупатель не заплатит за рассматриваемый объект сумму большую, чем затраты на создание сопоставимого по характеристикам и функциональному назначению объекта. Затратный подход показывает стоимость объекта оценки с позиций прошлых или настоящих затрат на

воссоздание оцениваемого объекта интеллектуальной собственности или приобретение альтернативного (замещающего) аналогичного по назначению и выполняемым функциям объекта.

Так как объектом оценки является актив, направленный на извлечение дохода, по которому имеется возможность спрогнозировать будущие денежные потоки, применение затратного подхода в рамках настоящего отчета нецелесообразно.

4.2.2 Анализ возможности использования доходного подхода.

Согласно п.12 ФСО №11 «Доходный подход предусматривает дисконтирование денежных потоков (будущих экономических выгод), генерируемых объектом оценки, или капитализацию годового чистого дохода (выгоды, эффект) от объекта оценки, включая доходы от возможного возмездного предоставления другим лицам доступа к экономическим выгодам от использования объекта оценки.

13. При применении доходного подхода оценщик учитывает следующие положения:

а) оценщик определяет будущие денежные потоки, формируемые из экономической выгоды, генерируемой объектом оценки. В общем случае выгода может образовываться из экономий на издержках, освобождения от роялти, преимуществ в прибыли, реальных лицензионных платежей, платежей по роялти, избыточного дохода или других выгод;

б) период, в течение которого объект оценки способен приносить экономические выгоды, как правило, ограничивается сроком действия правовой охраны или сроком действия лицензионного договора. Продолжительность срока полезного использования объекта оценки может быть сокращена исходя из экономической нецелесообразности дальнейшего его использования;

в) ставка дисконтирования рассчитывается одним из следующих методов:

- на основе анализа рыночных показателей, отражающих доходность аналогичных объекту оценки объектов;
- на основе средневзвешенной стоимости капитала организации (бизнеса), использующей объект оценки;
- кумулятивным способом, основанным на определении безрисковой ставки использования денежных средств, ожидаемого уровня инфляции и размера премиальной надбавки за риски, связанные с инвестицией в объект оценки;

г) ставка капитализации может использоваться при применении оценочных коэффициентов, таких как мультипликаторы "цена/прибыль", или при корректировке ставки дисконтирования с целью отражения любого будущего роста денежного потока от использования объекта оценки в постпрогнозном периоде;

д) в дополнение к капитализации дохода от использования нематериального актива необходимо учитывать любые доступные для правообладателя объекта оценки налоговые выгоды и преимущества, включая эффекты от амортизации оцениваемого нематериального актива, соответствующие нормам действующего законодательства, и ввести в денежные потоки соответствующие корректировки.»

Доходный подход основывается на принципе, по которому текущая стоимость объекта оценки есть текущая стоимость будущих чистых доходов, ассоциированных с ним.

В рамках доходного подхода при оценке НМА и ОИС традиционно выделяются следующие основные методы.

- метод дисконтированных будущих прибылей;

- метод освобождения от роялти;
- метод преимущества в прибылях.

В рамках настоящего отчета оценке подлежит актив, направленный на извлечение дохода. Применение доходного подхода в данном случае является необходимым.

4.2.3 Анализ возможности использования сравнительного подхода.

Согласно п. 16 ФСО №11 «При применении сравнительного подхода к оценке объектов оценки стоимость определяется оценщиком с использованием следующей информации:

об условиях сделок, а также о предложениях на продажу и покупку объектов-аналогов на рынке по состоянию на дату оценки или по состоянию на дату, предшествующую дате оценки, если по состоянию на дату оценки такая информация доступна;

о влиянии ценообразующих факторов объектов-аналогов на их рыночную стоимость.

Определение влияния ценообразующих факторов объектов-аналогов на их рыночную стоимость может проводиться с применением ценовых мультипликаторов - расчетных величин, отражающих соотношение между стоимостью объекта-аналога и его ценообразующим параметром при условии доказанной значимости последнего.

В ряде случаев цены предложений объектов-аналогов могут быть обоснованно скорректированы.

Для сравнения объекта оценки с другими объектами, с которыми были совершены сделки или которые представлены на рынке для их совершения, обычно используются следующие элементы сравнения:

- режим предоставленной правовой охраны, включая переданные права и сроки использования интеллектуальной собственности;
- условия финансирования сделок с нематериальными активами, включая соотношение собственных и заемных средств;
- изменение цен на нематериальные активы за период с даты совершения сделки с объектом-аналогом до даты проведения оценки;
- отрасль, в которой были или будут использованы нематериальные активы;
- территория, на которую распространяется действие предоставляемых (оцениваемых) прав;
- функциональные, технологические, экономические характеристики выбранных объектов-аналогов, аналогичные соответствующим характеристикам объекта оценки;
- спрос на продукцию, которая может производиться или реализовываться с использованием объекта оценки;
- срок использования объекта оценки, в течение которого объект оценки способен приносить экономические выгоды;
- другие характеристики нематериального актива, влияющие на стоимость.»

В настоящем Отчете применение сравнительного подхода не представляется возможным, поскольку в открытых источниках присутствуют только данные о первоначальных/текущих ценах предложений по продажам аналогичных аккаунтов и криптокошельков. Информация о ценах сделок с аналогичными объектами в открытом доступе отсутствует.

5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Согласно Федерального стандарта оценки №11 доходный подход предусматривает дисконтирование денежных потоков (будущих экономических выгод), генерируемых ОИС, права на который оцениваются, или капитализацию годового чистого дохода (выгоды, эффект), включая доходы от возможного возмездного предоставления другим лицам доступа к экономическим выгодам от использования ОИС, права на который оцениваются.

При применении доходного подхода оценщик учитывает следующие положения:

1) оценщик определяет будущие денежные потоки, формируемые из экономической выгоды, генерируемой ОИС, права на который оцениваются. В общем случае выгода может образовываться из экономий на издержках, освобождения от роялти, преимуществ в прибыли, фактических лицензионных платежей или других выгод;

2) период, в течение которого ОИС, права на который оцениваются, способен приносить экономические выгоды, как правило, ограничивается сроком действия правовой охраны или сроком действия лицензионного договора. Продолжительность срока полезного использования ОИС, права на который оцениваются, может быть сокращена исходя из экономической нецелесообразности дальнейшего его использования.

В рамках оценки ОИС, права на который оцениваются, дополнительно следует учитывать любые доступные для правообладателя такого объекта налоговые выгоды и преимущества (в том числе эффекты от амортизации).

Как правило, доходный подход к оценке является основным для оценки стоимости ИС. Основными причинами отказа от применения доходного подхода к оценке конкретного объекта оценки могут являться:

- невозможность спрогнозировать денежные потоки от объекта оценки (величина, периодичность, вероятность поступления) с достаточной степенью достоверности;
- большая погрешность расчетов доходным подходом к оценке по сравнению с результатами расчетов по другим подходам.

Для использования метода необходимо определить вводные данные. Ключевыми из них являются следующие:

- оставшийся срок действия актива;
- прогнозируемая выручка от использования актива;
- прогнозируемые затраты на использование актива;
- ставка дисконта.

Рассчитанный оценщиком денежный поток поступлений от платежей по лицензионному договору дисконтируется с учетом оставшегося срока действия товарного знака по формуле:

$$PV = FV / (1+i)^n$$

где:

FV – текущая стоимость,

PV – будущая стоимость,

i – ставка дисконтирования,

n – срок (число периодов).

По состоянию на дату оценки баланс оцениваемого криптокошелька составляет 8 020 198,556625 монет ARTR:

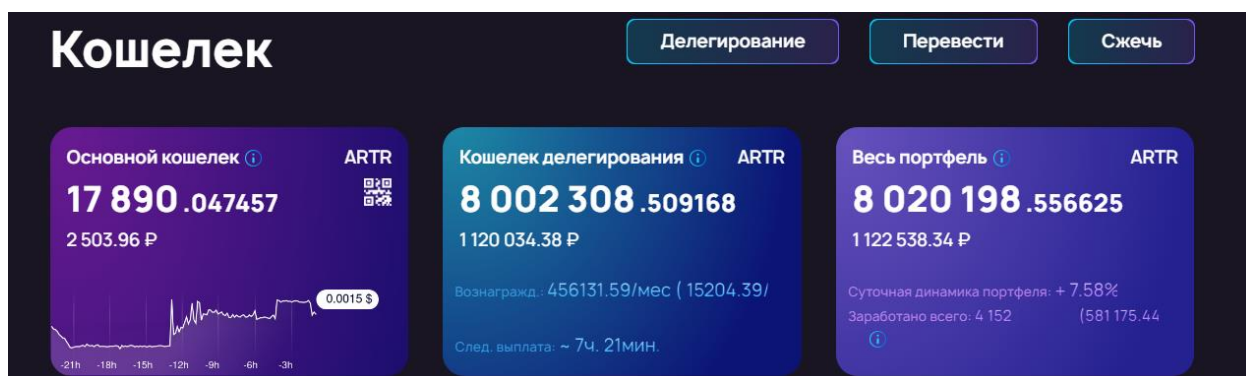


Рисунок 11 Баланс кошелька на дату оценки

Из них на кошельке делегирования, который непосредственно приносит доходы, находится 8 002 308,509168 монет.

Курс одной монеты на криптовалютной бирже на дату оценки составляет 0,1517 рублей⁷:



Рисунок 12 Курс криптовалюты ARTR на бирже на дату оценки

Размер ежемесячного вознаграждения по оцениваемому криптовалютному кошельку составляет 7%.

⁷ <https://coinmarketcap.com/ru/currencies/artery-network/>

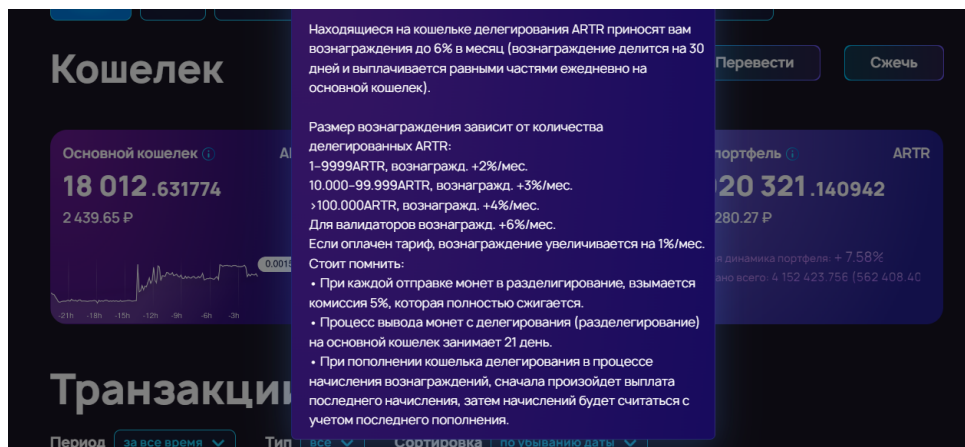


Рисунок 13 Информация о тарифах

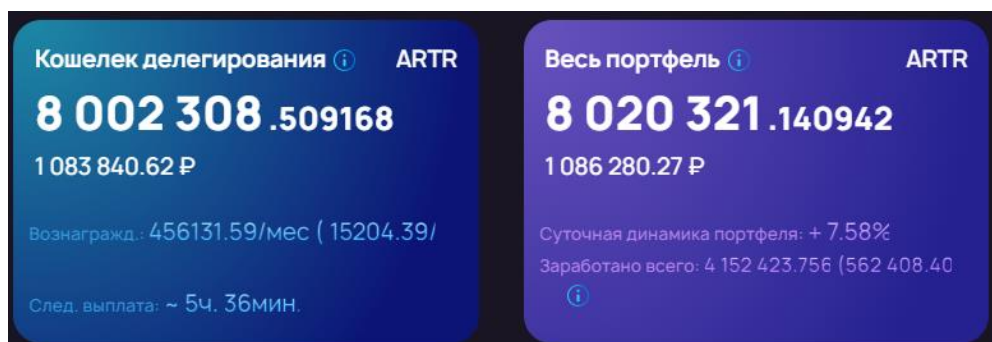


Рисунок 14 Информация о доходности кошелька

DPoS Делегирование

Ежемесячная процентная доходность по DPoS Делегированию

Делегировано ARTR	Базовый %	При оплаченном тарифе	При включенной раздаче трафика	При включенной раздаче памяти	При включенной валидации
До 49 999	2%	1%	1%	1%	0%*
50 000 – 199 999	3%	1%	0,75%	0,75%	2%
От 200 000	4%	1%	0,5%	0,5%	2%

*Не выполнены условия Self Delegation

Рисунок 15 Информация о тарифах

Период, до которого оплачено пользование тарифом – 30.06.2024 года:

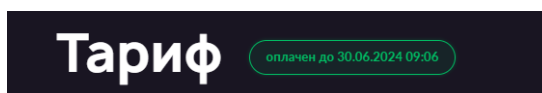


Рисунок 16 Информация об оплаченном периоде тарифа

Доходность 7% в месяц начисляется на сумму, находящуюся на кошельке делегирования и накапливается на основном кошельке. На дату оценки уже накопленная сумма монет на основном кошельке составила 17 890,047457 ARTR.

Расчет рыночной стоимости оцениваемого актива производится по следующей логике:

- прогнозируется доходность монет на кошельке делегирования за период от даты оценки до окончания оплаченного тарифа (30.06.2024 года);
- определяется прогнозная общая стоимость кошелька к концу оплаченного тарифа в монетах ARTR и в рублях (курс 0,1517 рублей за 1 монету);
- осуществляется расчет рыночной стоимости актива методом дисконтирования.

В качестве ставки дисконтирования использована средневзвешенная ставка по депозитам нефинансовых организаций в российских банках в рублях на срок от 30 до 90 дней – 15,57% (см.раздел анализа рынка).

Допущение:

- криптовалюта ARTR за последний год показывает повышенную волатильность:



Рисунок 17 Динамика криптовалюты ARTR на бирже

У оценщика отсутствует возможность предсказать рыночную стоимость монеты на период прогнозирования, в связи с чем к расчетам принимается стоимость монеты на криптобирже по состоянию на дату оценки – 22.05.2024 года.

Расчет рыночной стоимости оцениваемого актива приведен в таблице ниже:

Таблица 17 Расчет рыночной стоимости объекта оценки доходным подходом

Показатель	Значение
Дата оценки	22.05.2024
Оплачено до	30.06.2024
Стоимость 1 монеты	0,1517
доходность в месяц	7%
Сумма на кошельке делегирования ARTR	8 002 308,51
Накопленная сумма вознаграждения на дату оценки	17 892,61
Период прогнозирования, мес	1,30
Прогнозный доход за период, %	9,10%
Прогнозный доход за период, ARTR	728 210,07
Прогнозная общая стоимость активов на 30.06.2024, ARTR	8 748 411,20
Прогнозная общая стоимость активов на 30.06.2024, руб	1 327 133,98
Ставка дисконтирования	15,57%
Период дисконтирования	0,11
Дисконтный множитель	0,98
Текущая рыночная стоимость актива, руб	1 306 772

6. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ.

Для определения рыночной стоимости оцениваемого объекта был использован единственный подход – доходный, поэтому согласование не требуется.

7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ИТОГОВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

В результате произведенных расчётов, оценщик пришел к выводу, что рыночная стоимость объекта оценки по состоянию на 22 мая 2024 года, составляет (с учетом округления):

1 306 800 (Один миллион триста шесть тысяч восемьсот) рублей.

Подписавший настоящий Отчет оценщик настоящим удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у него данными:

1. Факты, изложенные в Отчете, верны и соответствуют действительности.
2. Содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета.
3. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе, и действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.
4. Вознаграждение оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.
5. Оценка была проведена, а Отчет составлен в соответствии с действующим законодательством РФ.
6. Приведенные в Отчете факты, на основании которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны оценщиком с наибольшей степенью использования их знаний и умений, и являются, на взгляд оценщиков, достоверными и не содержащими фактических ошибок.

Оценщик

_____/Богомазова П.С.

ПРИЛОЖЕНИЯ ПРИЛОЖЕНИЕ №1. Документы оценщика



РОСГОССТРАХ

ПОЛИС № 368/2023/СП134/765
СТРАХОВАНИЕ 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 № 368/2023/СП134/765 от 8 ноября 2023 г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (Правила (Формы) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	ООО «Европейский Центр Оценки» (ИНН 7709915321)
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д.19, эт.8/3К, комн.3/П
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	10 000 000 (Десять миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	10 000 000 (Десять миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единоновременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «22» ноября 2023 г. по «21» ноября 2024 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. Страховые случаи являются установленным в законе или судебном решении суда (арбитражного суда) или арбитражем Страхователя факт причинения убытков (убытков) Страхователю (или) оценщика, заключившего со Страхователем трудовой договор. - ущерба в результате нарушения Договора на проведение 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, стандартов и правил оценочной деятельности, причиненного в течение срока действия Договора страхования, произошедшего в течение срока исковой давности, установленной законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трех лет. При факте причинения ущерба (вреда) оценщиком наступления событий, по условиям, ч.п. 1. Делиться (бездоказательно), правилом к причинению ущерба, было допущено в пределах срока страхования считается территория Российской Федерации. 2. Делиться (бездоказательно), правилом к причинению ущерба, считается дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки), дата, по которой выданы обязательства в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия Договора страхования. 3. Не возмещается ущерб (убыток), причиненный в результате нарушения Договора страхования, связанного с законодательством РФ. 4. Не возмещается ущерб (убыток), причиненный в результате нарушения Договора страхования, связанного с законодательством РФ. 5. Не возмещается ущерб (убыток), причиненный в результате нарушения Договора страхования, связанного с законодательством Российской Федерации, предъявленным к оценщику. 6. Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора. Настоящим подтверждается, что Страхователь премий оплачен, Договор страхования вступает в действие.
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора. Настоящим подтверждается, что Страхователь премий оплачен, Договор страхования вступает в действие.

Страховщик:
ПАО СК «Росгосстрах»
Директор по ключевым проектам
корпоративных продаж
(подпись) М.Г. «08» ноября 2023г.

Страхователь:
ООО «Европейский Центр Оценки»
Генеральный директор
(подпись) (Полное И.В.)



ПОЛИС № TPL-2300131-96-190
от «05» мая 2023г.

СТРАХОВАНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА	
СТРАХОВЩИК	ООО «АМТ Страхование» Юридический адрес: 125124, г. Москва, 3-я ул. Янского Поля, д. 2, эт. 2, пом. УИИ, ком. 59 ИНН 63/071441; ОГРН 1171401001; БИК 044525187; ОК 007018105000200000868; К/С 301018107000000000187; тел.: 8 (495) 637-6645 Лицензия СИ № 0436 от 11.05.2021 г., выданная ЦБ РФ
СТРАХОВАТЕЛЬ	Ассоциация саморегулируемая организация оценщиков «Свободный Оценочный Департамент» (Ассоциация СРОО «СВОД») ИНН 6685993767
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ	Имущественные интересы Страхователя, связанные с риском установления ответственности Лица, риск ответственности которого застрахован, за причинение ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, или третьим лицам в результате нарушения Лицом, риск ответственности которого застрахован, требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности.
ЗАСТРАХОВАННОЕ ЛИЦО	Оценщик Богомазова Полина Сергеевна
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ	Установление вступившим в законную силу решением суда, арбитражного суда в соответствии с установленной компетенцией, третейским судом гражданской ответственности Лица, риск ответственности которого застрахован, за ущерб, причиненный имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности (с учетом положений п.4.4 Правил страхования)
ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ	В соответствии с разделом 5 Правил страхования.
СТРАХОВАЯ СУММА (агрегатная)	300 000 (Триста тысяч) рублей 00 коп.
ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ	300 000 (Триста тысяч) рублей 00 коп. по одному и каждому страховому случаю
ФРАНШИЗА	отсутствует безусловная, на каждом страховом случае
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ	в соответствии с Договором № TPL-2300131-96 от 05.05.2023г.
СРОК СТРАХОВАНИЯ	Дата начала «01» июня 2023 г. Дата окончания «31» мая 2024 г. но в любом случае не ранее момента вступления Полиса в силу всегда с учетом п.п.8.3.2 – 8.3.4 Правил страхования
ВЫГОДОПРИОБРЕТАТЕЛИ	Заказчик, заключившие с Лицом, риск ответственности которого застрахован, договор на проведение оценки, или третьи лица, которым может быть причинен ущерб вследствие проведения оценки Лицом, риск ответственности которого застрахован, но всегда с учетом п.2.4 Правил страхования
ПРОЧИЕ УСЛОВИЯ, в соответствии с Договором № TPL-2300131-96 от 05.05.2023г.	
Гришова Ольга Юрьевна Руководитель регионального офиса в г. Екатеринбург ФИО, Должность, Подпись по доверенности Доверенность: М-020-02-23 от 16.02.2023г.	

ДИПЛОМ О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПОДГОТОВКЕ 772400404942 Документ о квалификации Регистрационный номер 060414 Город Москва Дата выдачи 5 июня 2015	Настоящий диплом свидетельствует о том, что КОГОМАЗОВА Полина Сергеевна прошла(а) профессиональную подготовку в (на) НОУ ВПО "Московский финансово-промышленный университет "Синергия" по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» Решением от 5 июня 2015 диплом предоставляется право на ведение профессиональной деятельности в сфере Оценки стоимости предприятия (бизнеса)
	 Генеральный директор Р.А. Фомин Секретарь С.А. Смирнов