

Федеральный стандарт «Оценка стоимости акций, долей участия в уставном (складочном) капитале (бизнеса)»

Предлагаемая редакция названия стандарта:

«Оценка акций, паев, долей участия в уставном (складочном) капитале (оценка бизнеса)»

I. Общие положения

1. Настоящий Федеральный стандарт оценки разработан с учетом международных стандартов оценки и федеральных стандартов оценки и содержит требования к проведению оценки акций, паев, долей участия в уставном (складочном) капитале.

2. Настоящий федеральный стандарт оценки применяется субъектами оценочной деятельности (далее - оценщиками) при проведении оценки акций, паев, долей участия в уставном (складочном) капитале (оценка бизнеса).

3. Для целей настоящего федерального стандарта оценки под бизнесом понимается деятельность экономического субъекта (организация), направленная на извлечение экономических выгод.

4. Под стоимостью бизнеса понимается сумма стоимостей прав собственников и обязательств по кредитам и займам. Под стоимостью прав собственников понимается стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале.

II. Объекты оценки

5. Для целей настоящего федерального стандарта оценки объектами оценки могут являться акции; паи, доли участия в уставном (складочном) капитале.

III. Общие требования к процессу оценки

6. Оценщик осуществляет оценку в соответствии с заданием на оценку, являющегося неотъемлемой частью договора на проведение оценки.

7. Задание на оценку должно содержать следующую, дополнительную к указанной в пункте 17 федерального стандарта оценки «Общие понятия, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», информацию:

- а) данные, позволяющие однозначно идентифицировать объект оценки, в частности:
- при оценке акций - количество и вид оцениваемых акций, номер и дата регистрации выпуска акций,
 - при оценке доли участников в уставном (складочном) капитале юридического лица - размер оцениваемой доли участия,
 - при оценке паев инвестиционного фонда - количество паев, наименование паевого инвестиционного фонда, наименование и реквизиты управляющей компании фонда.
- б) номинальная и балансовая (в случае их наличия) стоимости объекта оценки
- в) полное и краткое наименование организации - юридического лица, бизнес которого оценивается, а также его организационно-правовая форма, место нахождения; основной государственный регистрационный номер (ОГРН) и дата его присвоения.
- г) Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка, в том числе связанные с предполагаемым использованием результатов оценки. Указанные допущения и ограничения не могут противоречить законодательству Российской Федерации. Стоимость объекта оценки определяется с учетом данных допущений и ограничений.

8. Оценщик анализирует и представляет в отчете об оценке информацию о макроэкономических показателях и тенденциях, региональных факторах, влияющих на стоимость Объекта оценки.

9. Оценщик анализирует и представляет в отчете об оценке информацию о состоянии и перспективах развития отрасли, в которой функционирует юридическое лицо, в том числе информацию о его положении в отрасли и другие рыночные данные, используемые в последующих расчетах для установления стоимости объекта оценки.

10. Оценщик анализирует и представляет в отчете об оценке информацию, характеризующую

деятельность юридического лица, в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки, в том числе:

- а) информацию о создании и развитии юридического лица, условиях его функционирования;
- б) информацию о выпускаемой продукции (товарах) и/или оказываемых услугах (работах), информацию о результатах производственно хозяйственной деятельности за репрезентативный период (под репрезентативным периодом понимается период, на основе анализа которого возможно сделать вывод о наиболее вероятном характере будущего поведения бизнеса, осуществляемого юридическим лицом);
- в) финансовую, включая годовую и промежуточную (в случае необходимости) финансовую бухгалтерскую) отчетность юридического лица и статистику основных финансовых показателей за репрезентативный период;
- г) прогнозные данные, включая бюджеты, бизнес-планы и иные внутренние документы юридического лица, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость объекта оценки.

11. Оценщик анализирует и представляет в отчете об оценке информацию об объекте оценки, в том числе:

- а) информацию о структуре уставного капитала юридического лица, в частности, при оценке стоимости акций акционерных обществ - номинал и количество выпущенных обыкновенных акций, номинал и количество выпущенных привилегированных акций;
- б) информацию о структуре распределения уставного капитала на дату оценки между основными акционерами или участниками;
- в) информация о правах, предусмотренных Уставом общества в отношении обыкновенных и привилегированных акций или долей участников в уставном (складочном) капитале;
- г) информация о дивидендной истории акционерного общества за репрезентативный период.

IV. Применение подходов к оценке бизнеса

12. В рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных показателей деятельности юридического лица:

12.1 При определении стоимости объекта оценки с использованием методов доходного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

- а) выбрать метод(ы) оценки, связывающий(ие) стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных показателей деятельности юридического лица. Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчёте на вложения собственников (собственный капитал) или через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности в расчёте на вложения всего множества инвесторов, связанных на дату проведения оценки с юридическим лицом, как через права собственности, так и через права требования по займам (инвестированный капитал), и получить стоимость прав собственности путём вычитания из полученной стоимости организации величины займов юридического лица на дату проведения оценки;
- б) определить продолжительность периода, на которую будет построен прогноз денежных потоков или иных показателей деятельности. Продолжительность прогнозного периода зависит от ожидаемого времени достижения оцениваемым объектом стабилизации результатов деятельности. В отчете об оценке должно содержаться обоснование продолжительности периода прогнозирования.
- в) на основе проверенного анализа ретроспективной информации о деятельности организации в течение репрезентативного периода, рассмотреть макроэкономические и отраслевые тенденции и провести прогнозирование денежных потоков или иных показателей деятельности юридического лица, задействованных в расчёте согласно выбранному методу оценки;
- г) определить ставку дисконтирования и/или ставку капитализации, соответствующую выбранному способу определения стоимости объекта оценки.

Выбор метода расчета ставки капитализации должен соответствовать выбранному методу оценки; единице измерения потока доходов, выраженной в номинальной или реальной величине, доналоговой или посленалоговой базе расчета.

Выбор метода расчета ставки дисконтирования должен соответствовать методу оценки, виду денежного потока, единице измерения потока доходов, выраженной в номинальной или

реальной величине, доналоговой или посленалоговой базе расчета.

- д) если был выбран один из методов, использующих дисконтирование, определить терминальную стоимость;
- е) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала юридического лица с учётом наличия активов и обязательств, не учтенных ранее при формировании денежных потоков, или иных показателей, выбранных в рамках применения доходного подхода, и рыночной стоимости соответствующих активов;
- ж) провести расчёт стоимости объекта оценки.

13. В рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, долей участия в уставном (складочном) капитале на основе сопоставления информации о ценах сделок или котировках с акциями, /долями участия и показателями финансовой и производственно-хозяйственной деятельности юридических лиц, ведущих сопоставимый (аналогичный) с оцениваемым юридическим лицом бизнес (организаций — аналогов) и соответствующих характеристик и показателей оцениваемой организации, а также по данным предыдущих сделок (котировок) с акциями, долями в уставном капитале оцениваемой организации.

13.1 Бизнесом, сопоставимым (аналогичным) с бизнесом оцениваемого юридического лица, следует считать сходный по основным экономическим характеристикам, относящийся к той же отрасли, что и бизнес оцениваемого юридического лица.

13.2 При определении стоимости объекта оценки с использованием методов сравнительного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

- а) рассмотреть положение организации в отрасли и составить список организаций-аналогов;
- б) выбрать мультипликаторы, которые будут использованы для расчёта стоимости объекта оценки; выбор мультипликаторов должен быть обоснован;
- в) произвести расчет базы для определения мультипликаторов по аналогам (100% собственного капитала или 100% инвестированного капитала) с учетом необходимых корректировок;
- г) рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по аналогам, если расчет производится на основании информации по двум и более аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета.
- д) провести расчет стоимости объекта оценки путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель оцениваемого бизнеса; если расчет производится при использовании более одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета.
- е) в случае наличия информации о котировках либо сделках объекта оценки оценщик может произвести расчет на базе указанной информации.

14. В рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих ей активов и принятых обязательств.

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

14.2 В случае предпосылки о ликвидации стоимость собственного капитала определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с продажей имущества и прекращением деятельности.

14.3 При определении стоимости объекта оценки с использованием методов затратного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:

- а) изучить состав активов и обязательств организации (паевых инвестиционных фондов);
- б) выявить специализированные/неспециализированные активы организации. Специализированным признается актив, не имеющий активного рынка продаж. При оценке специализированных активов оценщику следует подтвердить результаты тестом на адекватную прибыльность.
- в) рассчитать рыночную или иную стоимость активов и обязательств, а также дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией расчета и федеральными стандартами оценки, регулирующими оценку отдельных видов объектов оценки;
- г) рассчитать стоимость собственного капитала в соответствии с принятой методологией расчета.
- д) провести расчет стоимости объекта оценки.

15. При определении стоимости объекта оценки в рамках применения каждого из использованных в оценке методов оценщик должен установить и обосновать необходимость внесения корректировок и их

величину.

V. Согласование результатов применения различных подходов и методов оценки

16. Выбранный оценщиком способ согласования, а также все сделанные оценщиком при осуществлении согласования результатов суждения и допущения должны быть обоснованы.

В случае применения для согласования процедуры взвешивания оценщик должен обосновать выбор использованных весов.

17. Если оценка проводится в интересах собственника, имеющего право принять решение о ликвидации бизнеса, то необходимо проверить, чтобы общая стоимость активов, имеющих перспективы коммерческой реализации, не превышала стоимость бизнеса.

VI. Заключительные положения.

18. В случае расхождений между требованиями настоящего федерального стандарта оценки с требованиями других федеральных стандартов приоритет имеет настоящий федеральный стандарт.

19. При проведении оценки могут возникать факторы, наличие которых влияет на степень неопределенности результата оценки. Под степенью неопределенности результата оценки понимается вероятность реализации прогнозируемых событий и данных, адекватность оценки уровня риска, изменения законодательной базы и т.д.

Если возможно выделение конкретных факторов, оказывающих влияние на результат оценки, то целесообразным является проведение анализа чувствительности."