Практические вопросы оценки стоимости бизнеса нефтедобывающей компании

Игонин В.В., кандидат экономических наук, доцент департамента корпоративных финансов и корпоративного управления,
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Суханова И.Г., кандидат экономических наук, MRICS, доцент кафедры оценочной деятельности и корпоративных финансов университета «Синергия», ведущий оценщик Аудиторско-консалтинговой группы «Финэкспертиза», Москва, Россия

Аннотация. Представленная статья посвящена практическим аспектам оценки стоимости бизнеса нефтедобывающих компаний. В статье даются рекомендации по структуре описания объектов оценки, учету специфических рисков, характерных для данного бизнеса, определяются основные факторы, влияющие на его стоимость. По каждому из применяемых подходов к оценке, описываются параметры, которые требуют глубокого изучения Оценщиком, обосновываются возможности и ограничения применения подходов.

Ключевые слова: оценка стоимости бизнеса нефтедобывающей компании, запасы углеводородного сырья, прогноз добычи углеводородного сырья, основные факторы риска для нефтедобывающей компании.

Practical issues of business valuation of an oil company

Igonin V.V., Ph.D. in Economics, associate Professor of the Department of corporate Finance and corporate governance OF the Financial University under the Government of the Russian Federation»
Sukhanova I.G., Ph.D. in Economics, MRICS, associate Professor of the Department of valuation and corporate Finance of the University «synergy»,

leading appraiser of the Audit and consulting group FinExpertiza», Moscow,

Annotation. The presented article is devoted to the practical aspects of valuing oil companies. The article gives recommendations on the structure of the description of the objects to be evaluated, taking into account the risks specific to the business, the main factors affecting its value are determined. For each of the applied approaches to assessment, the parameters that require in-depth study by the Appraiser are described, the possibilities and limitations of applying the approaches are substantiated.

Keywords: business valuation of an oil company, hydrocarbon reserves, forecast of hydrocarbon production, main risk factors for an oil company.

Вопросы оценки рыночной стоимости активов и долей нефтедобывающих компаний актуальны в российской экономике, большая часть доходов бюджета которой приходится на нефтегазовый сектор. Сложности оценки бизнеса определяются особенностями деятельности компаний в сфере нефтедобычи, присутствием специализированных активов, формирующих основную стоимость компании.

Оценщик при проведении оценки должен иметь представление об основных принципах формирования денежного потока при добыче и реализации углеводородного сырья, понимать терминологию нефтедобывающей отрасли, а также осознавать границы компетенции оценщика при формировании основных параметров денежного потока и необходимость привлечения сторонних технических специалистов.

Вопросы, встающие перед оценщиком в процессе реализации работ по оценке можно разделить на несколько категорий:

1) Структурирование всех активов компании, выделение бизнес-единиц, генерирующих денежные потоки;

2) Прогноз добычи углеводородного сырья на весь период действия лицензии;

3) Оценка основных активов, формирующих стоимость, таких как скважины и запасы углеводородного сырья.

В рамках данной статьи проводится анализ практических аспектов оценки рыночной стоимости нефтедобывающей компании, и даются некоторые рекомендации по повышению качества расчетных процедур и достоверности представленной в отчете об оценке информации.

1. Описание объекта оценки

Объектом оценки является доля либо пакет акций оцениваемой компании. Также оценке может подлежать имущественный комплекс нефтедобывающего предприятия, включающий в себя нефтегазовое месторождение и расположенные на нем скважины и объекты инфраструктуры.

Общее описание Компании должно включать:

- история создания и развития Компании, организационная структура;
- (если Объект оценки является составным элементом финансовой/операционной и/или иной структуры) место Компании в составе Группы (операционные и финансовые взаимозависимости и их влияние на формирование фактических денежных потоков Компании);
- виды и объем производимой продукции в стоимостных и натуральных единицах по каждому из видов;
- стратегия, структура и направления сбыта продукции, как внутри Группы так и сторонним потребителям;
- ценообразование (структура себестоимости) по каждому из направлений сбыта;
- описание производственных мощностей по каждому из видов продукции, анализ коэффициента использования этих мощностей;
- численность работающих в компании;
- права собственности на земельный участок и производственные активы;
- сопоставление со среднеотраслевыми показателями использования мощностей;

- позиция и перспективы Компании на российском и региональном рынках;
- налоговые и таможенные режимы, в которых работает Компания;
- основные риски, связанные с деятельностью Компании;
- основные сильные и слабые стороны Компании.

Основным фактором, влияющим на стоимость нефтедобывающей компании, является наличие лицензии на разработку нефтегазовых месторождений. В лицензии указывается срок разработки месторождения, первоначальный объем запасов и геологических ресурсов.

По мере разработки месторождения, объем запасов, с одной стороны, уменьшается, на величину добытого сырья, с другой стороны увеличивается, с учетом проведения разведочных работ и перевода запасов из категории прогнозных в категорию разведанных. Данная информация отражается в документе, общепринятое название которого - «Форма 6-ГР». Это годовая форма федерального государственного статистического наблюдения № 6-ГР «Сведения о состоянии и изменении запасов нефти, газа, конденсата, этана, пропана, бутанов, серы, гелия, азота, углекислого газа, примесей ванадия и никеля в нефти», утвержденная Приказом Федеральной службой государственной статистики (Росстат) от 21 декабря 2016 года №844. Этот документ имеется в наличии у каждой нефтедобывающей компании и должен лежать в основе прогнозов добычи по оцениваемым месторождениям.

Стратегия развития нефтедобывающей компании складывается из трех составляющих:

- разведка новых ресурсов;
- эффективная разработка уже существующих месторождений с внедрением новых технологий добычи, организации и модернизации системы поддержания пластового давления;
- наращивание объемов добычи углеводородного сырья;

Применяемые технологии позволяют эффективно вырабатывать запасы на действующих месторождениях, отслеживать динамику их энергетического

состояния, своевременно проводить геолого-технические мероприятия, что в комплексе положительно влияет на уровни добычи углеводородов.

Параллельно с выработкой запасов, необходимо проводить работы направленные на их восполнение, как в рамках проведения работ по доразведке на действующих месторождениях, так и по средствам выполнения комплекса мероприятий по поиску новых месторождений, основываясь на ранее выполненных работах по обработке и интерпретации данных сейсморазведки.

Это дает возможность увеличивать их результативность и, как следствие, экономить ресурсы.

К основным факторам, ограничивающим возможности наращивания объемов добычи нефти для многих, особенно вновь созданных компаний, можно отнести:

- Зависимость ценовой политики и ценообразования от изменения мировых цен на углеводороды;
- Небольшой опыт работы на внешнем рынке или его отсутсвие;
- Зависимость экспорта от трубопроводной инфраструктуры ПАО «Транснефть»;
- Отсутствие собственных установок по переработке и обезвреживанию нефтешламов;
- Высокие затраты на энергоресурсы.

В разделе «Финансовый анализ» должен быть описан:

- анализ основных факторов, влияющих на выручку, затраты и рентабельность деятельности;
- анализ ретроспективной и текущей финансово-хозяйственной деятельности.

Прогноз денежных потоков должен опираться на анализ фонда скважин, имеющихся на балансе компании, с учетом нового строительства и планируемого роста обводененности добычи по каждой скважине. Любое предполагаемое компанией увеличение добычи нефти должно быть подкреплено имеющимися мощностями.

Можно выделить следующие характеристики компании, определяющие наличие у нее потенциала для устойчивого развития:

- Наличие лицензии на право пользования недрами на долгосрочную перспективу (свыше 20 лет);
- Наличие прогноза открытия новых залежей и месторождений углеводородов;
- Наращивание объемов добычи углеводородов год к году в прогнозном периоде;
- Возможность реализации углеводородов на спотовом рынке;
- Достаточные производственные мощности;
- Развитая инфраструктура;
- Наличие кадровых ресурсов;
- Устойчивое финансовое положение (отсутствие закредитованности).

При оценке потенциала развития компании не следует полагать, что нефтегазовая отрасль в России является наиболее безрисковой, поскольку нефть является основной статьей экспорта. Основными факторами риска для нефтедобывающей компании являются следующие

- Риск существенного нарушения (аварии) в производственном процессе. Для снижения рисков требуется разработка мероприятий по регламентированию производственного процесса, инструктажи персонала по охране труда и промышленной, экологической, антитеррористической безопасности, систематическая проверка технического состояния производственных объектов, проведение планово-предупредительных ремонтов (ППР) и выполнение регламентных работ.
- Риск претензий и штрафных санкций. Данный фактор возникает в силу неисполнения лицензионных соглашений. Наибольшие риски связаны с урегулированием требований природоохранных государственных органов.
- Риск невыполнения плана добычи углеводородного сырья связаны с несвоевременным бурением скважин либо с потерей действующего фонда скважин по техническим причинам.

- Риск недостижения запланированного финансового результата. Данный риск относиться к категории связанных – зависимых от других параметров, в частности от выполнения запланированных уровней добычи углеводородного сырья и колебания цены конечной продукции на российском рынке. Вместе с тем, не имея возможности оперативно варьировать направления реализации продукции, нефтедобывающее предприятие зависимо не только от мировых цен на нефть, но и от текущей экономической ситуации в Российской Федерации. Так, в случае замедления темпов развития экономики РФ возникает риск снижения экономической эффективности и недополучения запланированной массы прибыли.
- Страновой риск – риск возникновения неуправляемых геополитических процессов в РФ, в частности в регионе расположения нефтедобывающей компании.

Анализ возможных рисков связанных с производственной деятельностью нефтедобывающей компании позволяет идентифицировать причины их возникновения, воздействие на которые, в свою очередь, позволяет минимизировать вероятность возникновения тех или иных категорий рисков.

2. Реализация доходного подхода к оценке бизнеса компании

Доходный подход является основополагающим при оценке рыночной стоимости нефтедобывающей компании. В рамках доходного подхода требуется подробно описать параметры денежного потока. Основные требования к реализации доходного подхода следующие:

- оценка проводится на допущении самостоятельного функционирования хозяйствующего субъекта (stand alone basis);
- за основу расчетов должны приниматься прогнозы по добыче, операционным затратам и капитальным вложениям, приведенные в отчетах технического аудита по месторождению, либо иная информация технических специалистов. Оценщик не компетентен в определении дебитов нефти по каждой из добывающих скважин, поэтому не стоит пытаться самостоятельно строить прогноз по добыче нефти на срок действия лицензии. Оценщик в этом

случае должен провести анализ указанных данных, сопоставить фактические показатели оцениваемой компании с показателями аналогичных компаний, и отразить результаты в Отчете.

- в доходном подходе ограничивающими факторами роста объемов реализации являются:

  - установленные мощности и ограничивающие их использование технологические факторы.

  - суммарные доказанные запасы и доля вероятных запасов (по международной классификации) углеводородного сырья на эксплуатируемых компаниями, являющимися объектом оценки, месторождениях. Доля, в которой принимаются вероятные запасы (если они принимаются), должна быть обоснована Оценщиком.

- длительность прогнозного периода должна быть обоснована наличием профиля добычи по данным независимых отраслевых консультантов;

- при построении макроэкономических прогнозов необходимо руководствоваться данными ведущих аналитических агентств. Прогноз денежных потоков при экспорте нефти на внешний рынок имеет большую чувствительность к курсу доллара, а также к самой мировой цене на нефть. При этом должен быть обоснован выбор прогноза и способа расчета в периоде, не покрываемом этими данными;

- цены на сырье и реализуемую продукцию должны прогнозироваться с учетом существующих механизмов ценообразования:

  - используемые допущения по прогнозу цен на сырье и материалы должны быть обоснованы, в Отчете должны быть приведены ссылки на соответствующие источники прогнозов. В случае расхождения прогнозов различных источников следует провести их сравнительный анализ. При использовании консенсус-прогноза аналитических агентств, должна быть приведена информация обо всех имеющихся в распоряжении Оценщика прогнозах;

- расчет экспортной пошлины, налога на добычу полезных ископаемых и других налогов должен проводиться в соответствии с требованиями действующего законодательства. В случае использования льготного периода и/или ставок по уплате налогов, данный момент должен быть обоснован и отдельно вынесен на обсуждение.
- при расчете стоимости на основании потока на инвестированный капитал, расчет ставки дисконтирования по методу средневзвешенной стоимости капитала (WACC) должен опираться на среднеотраслевые показатели структуры капитала и рыночное значение стоимости заемного финансирования;
- расчет потребности в оборотном капитале должен учитывать внутригодовые производственные циклы; в отчете об оценке должно быть приведено сравнение полученных показателей со среднеотраслевыми и историческими значениями;
- стоимость активов, полученную доходным подходом необходимо скорректировать на стоимость оцениваемого имущества, не участвующего в формировании прогнозируемых денежных потоков;
- все ограничения и допущения, применяемые Оценщиком при проведении расчетов и написании Отчета, не должны противоречить требованиям действующего законодательства в области оценочной деятельности.
- для подтверждения полученных результатов и определения их возможных отклонений, целесообразно сделать анализ чувствительности стоимости компании к основным факторам, влияющим на стоимость (ценам реализации, ставке дисконтирования, вероятным сценариям изменения налоговой политики относительно нефтяной отрасли, о которых известно на дату оценки, и к другим факторам, которые Оценщик сочтет необходимым включить в анализ.

Прогноз выручки в рамках доходного подхода базируется на прогнозе следующих величин: 1) прогноз мировой цены на нефть. В рамках прогноза не

следует забывать, что российская нефть марки Urals отличается по качеству от марок Brent и WTI, по которым имеются прогнозы мировых цен. 2) прогноз курса доллара. Это одна из наиболее непредсказуемых величин, ввиду сильной волатильности рубля и подверженности кризисам. Данный прогноз нужно делать осторожно в периоды значительных колебаний курса, следует проанализировать динамику за несколько лет, а не полагаться на краткосрочные колебания. 3) прогноз инфляции (для определения цены на нефть на внутреннем рынке). Наряду с долгосрочным прогнозом Минэкономразвития, опубликованным на официальном сайте министерства, имеются и прогнозы международных агентств, которые также рекомендуется принимать во внимание.

Суммарная величина добытой нефти за весь период прогноза не должна превышать объем запасов, указанных в форме 6-ГР на год, предшествующий году, в котором проводится оценка. Также следует учитывать потери нефти при добычи и транспортировке. Целесообразно проводить прогноз добычи с привязкой к действующему и планируемому к вводу в эксплуатацию фонду эксплуатационных скважин, а не в целом по месторождению. После ввода в эксплуатацию, обводненность добываемой нефти увеличивается, другими словами, в составе добытой нефти увеличивается доля воды и уменьшается доля углеводородного сырья. Таким образом, с годами дебит нефти по существующим скважинам должен сокращаться, а увеличения добычи нефти в прогнозном периоде можно достигнуть только после ввода в эксплуатацию новых скважин. В этом случае в прогнозе должны быть отражены существенные инвестиции на строительство скважин, что значительно снижает оптимистические прогнозы денежного потока от деятельности компании.

В структуре расходов на нефтедобычу наибольшая доля приходится на следующие статьи:

- электроэнергия на извлечение нефти;
- транспортные расходы при экспортной реализации нефти;
- налоги и платежи (НДПИ, экспортная пошлина).

- капитальный ремонт основных фондов;
- заработная плата;
- затраты на рекультивацию по окончании эксплуатации месторождения.

Определение расходов по каждой из указанных статей должно быть подробно обосновано, необходим анализ ретроспективных данных, а также рекомендуется получить дополнительные консультации от технических служб и бухгалтерии в части специфики определения расходов и расчета налоговой нагрузки.

В целом можно сказать, что результаты, полученные в рамках доходного подхода, имеют большой диапазон разброса в зависимости от параметров добычи нефти, цен на нефть, величины постоянных и переменных расходов т добычи, а также формулы расчета налогов, в том числе на добычу полезных ископаемых и экспортной пошлины. Для получения наиболее достоверной величины стоимости, следует максимально подробно обосновать каждый из параметров расчетов, сделать анализ чувствительности модели в зависимости от разных факторов.

3. Реализация сравнительного подхода к оценке бизнеса компании

Сравнительный подход может использоваться как для определения рыночной стоимости компании, так и для определения диапазона рыночной стоимости, в которой может находиться компания, с учетом имеющихся ресурсов углеводородного сырья и денежных потоков.

Рекомендации при реализации сравнительного подхода следующие:

- Необходимо использовать как метод рынка капитала, так и метод сделок;
- если компания имеет собственные котировки на открытых торговых площадках, необходимо определить стоимость компании на основании собственных данных по рынку капитала и объяснить различия в оценках на этапе согласования результата;

- отбор компаний-аналогов должен быть осуществлен путем сопоставления Объектов оценки с компаниями-аналогами по виду деятельности, модели бизнеса, положению компании в отрасли, рентабельности, стадии развития бизнеса, размеру компании;
- при описании компаний-аналогов должны быть приведены показатели выручки, долга, доли оборотного капитала в выручке, отношения чистого долга к EBITDA, рентабельности по EBITDA;
- при формировании вывода о стоимости в рамках сравнительного подхода должен быть приведен спектр финансовых (в том числе стоимость/выручка, стоимость/EBITDA), и производственных мультипликаторов (в том числе стоимость/мощность, стоимость/объем производства). При этом в анализе мультипликаторов должны быть исключены кратковременные колебания рыночных цен акций;
- при выборе и расчете мультипликаторов, используемых для формирования стоимости, должно быть соблюдено правило соответствия знаменателя временному периоду, единому для всех аналогов, которые используются в оценке.

Ограничением применения сравнительного подхода являются сложности при сопоставлении ресурсной базы компаний-аналогов и объекта оценки. Кроме того, крупные нефтяные компании имеют государственное участие, которое влияет на формирование денежных потоков. При сопоставлении компаний в рамках сравнительного подхода, одним из основных мультипликаторов является мультипликатор цена/объем запасов углеводородного сырья. Расчет запасов должен осуществляться путем приведения всех категорий запасов и видов ресурсов к одной базе, например, к 1 тонне условного топлива. Для этого оценщику требуется обосновать стоимостное соотношение разных категорий запасов, с учетом степени их подтвержденности.

4. Реализация затратного подхода к оценке бизнеса компании

Затратный подход не является определяющим при оценке стоимости нефтедобывающей компании. При этом, оценка в рамках затратного подхода требуется для понимания, стоимости затрат на воспроизводство/замещение наиболее дорогостоящих активов компании – эксплуатационных и иных скважин.

При реализации затратного подхода рекомендуется:

- оценку недавно построенных объектов недвижимости рекомендуется производить на основании исходно-сметной документации на данные объекты или актов приема путем приведения фактических затрат на строительство к дате оценки; полученные в виде полной стоимости воспроизводства затраты на строительство в обязательном порядке должны быть проверены на соответствие среднерыночным данным;
- оценка зданий и сооружений может быть осуществлена на основании метода удельных показателей, в качестве которых может выступать стоимость строительства 1 кв., куб. или погонного метра. В отчете в обязательном порядке должны быть приведены источники получения ценовой информации;
- оценка административно-бытовых зданий и складских помещений должна осуществляться с учетом текущих среднерыночных цен на данные виды недвижимости в регионе;
- при оценке недавно приобретенного движимого имущества допускается использование контрактных цен только в том случае, если поставщиком является предприятие-изготовитель; в этом случае к отчету должны быть приложены копии контрактов на поставку и таможенные декларации;
- при расчете стоимости движимого имущества методом индексации необходимо учитывать страну, где оно производится и применять соответствующие индексы и, если необходимо, курсы валют;
- для наиболее дорогих позиций основного технологического оборудования необходимо получить текущую ценовую информацию от фирм-изготовителей; желательно, чтобы это информация была подтверждена в виде

писем или коммерческих предложений на поставку от фирм-изготовителей или официальных дилеров;

- при расчете полной стоимости воспроизводства/замещения активов не надо учитывать затраты, связанные с уплатой процентов по банковским кредитам или платежи по договорам лизинга (если такие имелись);
- при расчете полной стоимости воспроизводства/замещения не рекомендуется использовать прибыль предпринимателя на основании данных по коммерческой недвижимости. Прибыль предпринимателя может быть учтена в виде дополнительной составляющей, связанной с отвлечением денежных средств инвестора при строительстве комплекса, на основании данных по безрисковой ставке;
- полученные данные о полной стоимости воспроизводства/замещения всего комплекса целесообразно проверить на соответствие рыночным данным путем анализа информации по строительству аналогичных инвестиционных проектов, заявленных или осуществленных в последнее время (если такие имелись); необходимо справочно рассчитать полученные удельные показатели на единицу мощности;
- при расчете накопленного износа рекомендуется провести анализ структуры активов, в том числе на предмет наличия на Предприятии «узких» мест - как одного из факторов функционального износа и перспективы по расширению этих «узких» мест;
- в случае недозагрузки производственных мощностей рекомендуется проведение анализа на наличие внешнего устаревания;
- неоперационные активы необходимо оценивать при условии их реализации в отрыве от основного имущественного комплекса;
- в случае рассмотрения варианта распродажи активов рекомендуется учет расходов, связанных с демонтажом оборудования, его предпродажной подготовкой, поиском потенциальных покупателей и т.д.

Расчет рыночной стоимости нефтегазовых скважин требует от оценщика знания специальной терминологии, понимания конструкции скважины и ее

назначения в процессе нефтедобычи. В зависимости от назначения, подходы к оценке нефтяных скважин могут быть различны. Стоимость нагнетательных, поисково-разведочных и иных вспомогательных скважин может быть определена методами затратного подхода, путем расчета стоимости замещения скважин с учетом износа. Стоимость эксплуатационных скважин должна быть увязана с прогнозными дебитами по добыче, поскольку основной функцией таких скважин является добыча нефти.

Необходима объективная оценка запасов углеводородного сырья в рамках затратного подхода. Стоимость запасов, определенная на основе данных о торгах, отражает первоначальную, минимальную границу стоимости запасов, без учета стоимости в разработке, в процессе освоения месторождения.

Имеются также сложности при обосновании стоимости земельных участков под месторождениями нефти и газа. Следует различать стоимость земельного участка и стоимость запасов. При этом, предполагая, что основная стоимость приходится на запасы, стоимость земельного участка может быть рассчитана исходя из его кадастровой стоимости, поскольку без наличия в нем запасов, земельный участок на время эксплуатации месторождения не имеет экономической ценности.

Результаты оценки, полученные в затратном подходе, для высокодоходного бизнеса отражают только нижнюю границу стоимости, поскольку превышение стоимости активов, полученной в доходном подходе над стоимостью активов, полученной в затратном подходе, говорит о наличии предпринимательской прибыли. Напротив, если доходность активов ниже стоимости их строительства с учетом износа, рыночная стоимость активов в затратном подходе должна учитывать наличие экономического или внешнего устаревания активов.

Таким образом, оценка в рамках затратного подхода не является приоритетной при оценке стоимости нефтегазодобывающей компании, и может рассматриваться как индикатив при расчете стоимости в рамках доходного подхода.

Выводы и рекомендации

Таким образом, в рамках данной статьи были сделаны практические рекомендации по оценке нефтедобывающих компаний, определены основные реперные точки, на которые оценщик должен обратить внимание в расчетах и при оформлении отчета об оценке. Основные выводы состоят в следующем:

– оценка стоимости нефтедобывающей компании базируется на оценке денежных потоков от месторождений нефти и газа, лицензиями на которые данная компания обладает;

– наиболее достоверно отражает стоимость оценка доходным подходом, который позволяет учесть будущие денежные потоки с учетом специфики бизнеса;

– в рамках доходного подхода прогноз добычи углеводородного сырья должен быть подкреплен анализом специальных документов, подтверждающих наличие нефти на месторождении (в первую очередь, Форма 6-ГР), а также должен быть увязан с фондом скважин, имеющимся у компании, и строиться на анализе прогнозных дебитов и обводненности эксплуатационных скважин;

– в рамках сравнительного подхода, все запасы углеводородного сырья должны быть приведены к одной категории и по аналогам, и по объекту оценки, и выражены в одной тонне условного топлива, что позволит сопоставить компании по такому важнейшему мультипликатору, как цена/объем запасов.

– в большинстве случаев, при оценке нефтедобывающих компаний, рекомендуется привлечение технических специалистов, поскольку оценщик самостоятельно не может объективно определить потенциал добычи углеводородного сырья по рассматриваемым месторождениям, а также структуру расходов на добычу и транспортировку нефти.

Библиографический список

1. Федеральный Закон РФ от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;

2. Федеральный Стандарт Оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)». Утвержден Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 №297;

3. Федеральный Стандарт Оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)». Утвержден Приказом Минэкономразвития России 20.05.2015 №298;

4. Федеральный Стандарт Оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)». Утвержден Приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 299;

5. Федеральный Стандарт Оценки «Оценка бизнеса» (ФСО №8)». Утвержден Приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. №326

6. Новая стоимость: экономический и финансовый аспект / Бондарева Н.А., Плясова С.В. // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. – 2018. – № 1 (60). – С. 274-277.

7. Косорукова И.В. Динамика стоимости российского бизнеса в условиях кризиса / Материалы Восьмой международной конференции «Стоимостная оценка в России: новые вызовы и перспективы» (18 октября 2016 года). М.: Университет «Синергия», 2016.

8. Пример технического задания ПАО Сбербанк на оценку имущественного комплекса нефтедобывающей компании.

9. Международные стандарты оценки 2017/ пер. с англ. под ред. И.Л. Артеменкова, С.А. Табаковой. – М.: Саморегулируемая общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков», 2017. – 168 с.

References

1. Federal Law of the Russian Federation of 29.07.1998 №135-FZ «On valuation activities in the Russian Federation».

2. The Federal Valuation Standard «General valuation concepts, approaches and requirements to assess (FSO number 1)». Approved Order of the Ministry of economic development of Russia from 20.05.2015 №297.

3. Federal valuation Standard "Purpose of valuation and types of value (FSO №2)". Approved by order of the ministry of economic development of russia 20.05.2015 №298.

4. The Federal Valuation Standard «Requirements for the appraisal report (FSO № 3)». Approved by Order of the Ministry of economic development of Russia from 20.05.2015, № 299.

5. Federal valuation Standard «business Valuation» (FSO №8)». Approved by Order of the Ministry of economic development of Russia from 01.06.2015 № 326.

6. New value: economic and financial aspect. Bondareva N.A., Plyasova S.V. Competitiveness in the global world: economy, science, technology. – 2018. – № 1 (60). – P. 274-277.

7. Kosorukova I.V. Dynamics of the value of Russian business in the crisis/Proceedings of the Eighth international conference «Valuation in Russia: new challenges and prospects» (October 18, 2016). Moscow: The Economist, 2016.

8. An example of the terms of reference of Sberbank for the assessment of the property complex of the oil company.

9. International valuation standards 2017 / per.from English. ed. by I.L. Artemenkov, S.A. Tabacova. – Moscow: self-regulatory all-Russian public organization «Russian society of appraisers», 2017. – 168 p.