



Что ждать оценщикам от российских технологий?

Александр Красносельский,
начальник Департамента
инвестиционных программ
ГК «Ростехнологии»

Андрей Шипилов,
заместитель начальника
Департамента инвестиционных
программ ГК «Ростехнологии»

Сегодня государство осуществляет активные действия в области поддержки экономики, стимулирования инноваций, развития финансового сектора экономики и, в целом, реализации антикризисного плана Правительства Российской Федерации. Особое место в этих процессах занимают институты развития – государственные корпорации. Их деятельность во многом основана на принятии решений о стоимости активов и обязательств, об ожидаемой доходности от инвестиционных программ и проектов. Об этом журнал «ОД» беседовал с Александром Красносельским и Андреем Шипиловым.

Одной из основных функций ГК «Ростехнологии» является привлечение инвестиций в организации различных отраслей промышленности, включая оборонно-промышленный комплекс. Ни для кого не секрет, что любой уважающий себя инвестор при принятии решения о том или ином вложении основывается как на рыночной, так и на инвестиционной стоимости, определенных профессиональными консультантами. Какова на сегодняшний день роль оценщиков в инвестиционном процессе, каковы требования Корпорации к качеству работ оценщиков?

А. Красносельский (А.К.): Действительно, закон определяет основной целью Корпорации содействие высокотехнологичным отраслям промышленности, в т.ч. посредством привлечения инвестиций.

В Корпорацию будут переданы государственные доли около 500 предприятий. На сегодняшний момент передано уже 179 пакетов акций акционерных обществ, идет акционирование ФГУПов.

Для эффективного управления этими активами прежде всего необходимо разобраться в их финансово-экономическом состоянии и

производственно-технологических возможностях. Не секрет, что далеко не все из этих предприятий экономически благополучны и нормально функционируют. Поэтому на сегодняшний день основным вопросом является их оздоровление.

В настоящее время осуществляется финансовый, технический и технологический аудит этих предприятий, проводится инвентаризация имущества, разрабатываются меры по оздоровлению и определяются программы развития.

Самое важное на текущем этапе развития Корпорации – грамотно распорядиться имеющимися ресурсами, избавиться от устаревших производств и правильно выбрать отрасли и объекты инвестирования. При этом мы безусловно отдаем предпочтение наиболее эффективным инвестиционным проектам с точки зрения достижения максимальной доходности.

Однако отличительной чертой Корпорации является готовность участвовать в проектах и с длинными сроками окупаемости, но являющихся стратегически важными для государства с точки зрения научного потенциала или социальной направленности. Та-

ким образом, при принятии решения об участии в инвестиционном проекте получение максимальной доходности не является основным критерием. Это прежде всего относится к инвестиционным проектам в высокотехнологичных отраслях промышленности.

Но так же как и везде, инвестиционная деятельность Корпорации организована таким образом, что решения об инвестировании принимаются с обязательным привлечением независимых оценщиков, которых мы рассматриваем как обязательных арбитров, чье профессиональное суждение является неотъемлемым элементом корпоративных процедур «Ростехнологий».

Привлечение профессиональных оценщиков обусловлено не только интересами Корпорации в значительном количестве отраслей промышленности, квалифицированную оценку перспективности вложений в которые зачастую могут дать лишь узкопрофильные специалисты, содержание которых в штате Корпорации является экономически неоправданным, но и необходимостью проведения именно независимой экспертизы проектов с учетом специфики Корпорации как инвестора.

Что касается качества конкретных работ оценщиков, то мы ориентируемся на действующие федеральные стандарты оценки, которые, в том числе, определяют требования к отчету об оценке. Четкое выполнение этих требований, использование всех необходимых подходов и адекватный их анализ, внимательный подбор аналогов, т.е. ответственное отношение к оценке, по нашему мнению, является залогом корректности результатов. Никаких требований, выходящих за рамки ФСО, мы к оценщикам не предъявляем. В то же время каждый отчет об оценке, заказанный Корпорацией, проходит собственную проверку в Корпорации и обязательную экспертизу в одной из саморегулируемых оценочных организаций. В дальнейшем Корпорация намерена использовать результаты проверок в качестве одного из важных критериев формирования пула оценщиков.

В каком направлении, по вашему мнению, будет развиваться в краткосрочной перспективе рынок оценки, и как отразятся и отразятся ли на нем происходящие сейчас не самые приятные изменения в экономике?

А.К.: Кризисные явления в экономике, безусловно, должны изменить стандартные подходы к оценке, универсальные методики неприменимы. Если раньше при оценке инвестиционной привлекательности того или иного проекта использовались сравнительно легко прогнозируемые индикаторы и параметры развития экономики, как то: изменение стоимости сырьевых ресурсов, кросс-курсов валют, темпы инфляции, стоимость заемного капитала и т.д, в нынешней ситуации все эти коэффициенты фактически стали неизвестными и непредсказуемыми. Сегодня требования к оценщикам повышаются. Для проведения корректной оценки необходимо глубокое погружение в проект, макроэкономический анализ не только отдельно взятой отрасли, но и экономики в целом. А что говорить о высокотехнологичных областях, где и в условиях стабильно развивающейся экономики делать какие-либо прогнозы и оценки весьма сложно.

Возможно, необходим пересмотр устоявшихся подходов и стандартов оценки. И здесь, как мне кажется, саморегулируемые организации оценщиков должны, пользуясь имеющимся научным потенциалом и накопленным опытом, выработать специальные методики и рекомендации по проведению оценки в условиях кризисной экономики.

Существуют ли, на ваш взгляд, методологические или какие-либо еще особенности при оценке высокотехнологичных активов, предприятий оборонно-промышленного комплекса, и какие особенные требования в этой связи возникают к оценщикам? Если, конечно, возникают.

А. Шипилов (А.Ш.): Конечно, при проведении оценки инновационных объектов возникают определенные сложности, т.к. высокотехнологичные активы имеют тенденции к быстрому устареванию. Реакцию рынка на появление новых технологичных продуктов сложно прогнозировать, аналогов зачастую не существует вовсе. И в такой ситуации мы очень рассчитываем на профессионализм оценщиков, с которыми сотрудничаем. Объемы потребностей Корпорации именно в этом сегменте будут иметь тенденцию к росту, и наличие

у оценщика соответствующего опыта является для нас важным дополнительным аргументом при размещении соответствующих заказов.

Что касается предприятий ВПК, то при работе с ними существуют определенные ограничения на доступ к информации, связанные с необходимостью соблюдения режима гостайны. Однако это не вызывает каких-либо сложностей, так как большинство аккредитованных компаний имеют необходимые лицензии ФСБ России.

Недавно Корпорация провела аккредитацию среди оценщиков. Какие критерии были предъявлены к соискателям, и как Вы можете оценить ее результаты?





А.Ш.: С учетом того, что Корпорация в силу специфики деятельности является крупным потребителем оценочных услуг, было принято решение о том, что необходимо сформировать пул оценочных компаний, которые будут как привлекаться к сотрудничеству для нужд собственно Корпорации, так и рекомендоваться для работы с организациями Корпорации.

С этой целью в Корпорации был разработан порядок отбора и аккредитации оценочных компаний, в который заложены основные критерии отбора оценочных компаний, а также определен перечень документов, которые необходимо представить в Корпорацию для участия в процедуре аккредитации. При разработке порядка использовались лучшие корпоративные и банковские практики.

Информация о критериях отбора не является закрытой и размещена в свободном доступе на сайте Корпорации в сети Интернет.

При разработке критериев мы исходили из того, что аккредитованные Корпорацией компании будут партнерами Корпорации в долгосрочной перспективе, поэтому, помимо высокого уровня профессионализма оценщиков, сотрудничающих с ними, они

должны иметь определенную историю существования на рынке, устоявшуюся репутацию и стабильные финансовые показатели деятельности (что особенно важно в период финансового кризиса). При этом Корпорация намерена проводить работу по совершенствованию критериев отбора в зависимости от экономических реалий и результатов сотрудничества с привлечением ведущих научных организаций страны.

В силу того, что 80% организаций Корпорации являются предприятиями ВПК, в число критериев отбора мы включили требования о наличии лицензии Федеральной службы безопасности Российской Федерации на осуществление работ с использованием сведений, составляющих государственную тайну, а также об отсутствии иностранных учредителей. Однако хочу подчеркнуть, что данные требования распространяются только на случаи, когда информация, необходимая для оценки объекта, содержит государственную тайну. Их несоблюдение не влекло за собой отказ в аккредитации, в чем можно убедиться, посмотрев перечень аккредитованных компаний. Но мы предупреждали наших партнеров, которые созданы с иностранным участием, о том, что в связи с не-

обходимостью соблюдения режима гостайны мы в ряде случаев не будем иметь возможности воспользоваться их услугами.

Если оценивать результаты аккредитации, то я считаю, что сформированный нами в результате проведенного отбора пул из 14 оценочных компаний отвечает потребностям Корпорации. В перечень аккредитованных оценочных компаний вошли признанные лидеры рынка оценочных услуг, которые предоставляют высококачественные и высокопрофессиональные услуги по оценке и имеют ресурсы, необходимые для оперативного реагирования на потребности Корпорации и входящих в нее организаций. На сегодняшний день результаты проведенных по нашему заказу оценок конкретных объектов подтверждают правильность сделанного выбора.

На рынке поговаривают, что в скором времени ГК «Ростехнологии» аккредитует еще несколько компаний. Речь идет о «доаккредитации», если можно так выразиться. Как первоисточник, могли бы вы прокомментировать такую информацию? Если такая «доаккредитация» в действительности пройдет, то чем такое решение вызвано, и каковы будут ее условия?

А.Ш.: Речь идет не о «доаккредитации», как вы выразились. Дело в том, что реалии сегодняшней жизни таковы, что рынки услуг, в том числе и оценочных, изменяются и развиваются стремительными темпами, и Корпорация просто обязана учитывать в своей деятельности эти изменения.

С этой целью мы при разработке порядка аккредитации оценщиков приняли решение о том, что перечень аккредитованных компаний не может быть неизменным. Поэтому мы включили в корпоративные процедуры, связанные с аккредитацией, положение о том, что минимум один раз в год необходимо подводить итоги сотрудничества с аккредитованными оценочными компаниями за прошедший период и при необходимости вносить в перечень корректировки. Одновременно с этим мы готовы рассмотреть предложения оценочных компаний по их аккредитации.

Таким образом, слухи, о которых Вы упомянули, по всей видимости, связаны именно с этой процедурой. Безусловно, при необходимости Корпорация имеет возможность провести внеплановую корректировку перечня аккредитованных оценщиков, но такого рода решения могут быть вызваны форс-мажорными обстоятельствами, которых мы стараемся избегать.

С какими трудностями, на ваш взгляд, чаще всего приходится сталкиваться заказчику оценки?

А.Ш.: У заказчика оценки, как и у любого потребителя услуги, возникает две проблемы: как сформулировать и донести до исполнителя задачу и как проконтролировать качество и полноту ее исполнения.

Применительно к оценочным услугам оба этих вопроса приобретают повышенную значимость. Ведь отчет об оценке будет подготовлен в соответствии с представленным заказчиком техническим заданием, а полнота и качество подготовки отчета зачастую играют существенную роль в решении имущественных и иных споров, в том числе и судебных, в отношении весьма дорогостоящих активов.

Что касается первой части – подготовки технического задания, то тут неоценимую помощь нам оказывают наши партнеры. При разработке ТЗ мы осуществляем тесное взаимодействие с исполнителем, и, опираясь на опыт наших коллег, нам удается избежать многих «подводных камней».

Если говорить о процедуре приемки отчета об оценке, то в Корпорации существует

утвержденная процедура, согласно которой отчет «препарируется» по ряду базовых критериев. По результату анализа по каждому критерию присваивается определенный балл.

Присвоенные баллы суммируются с учетом весовых коэффициентов, и мы получаем усредненную (прошу прощения за тавтологию) оценку отчета об оценке. Отчеты, не набравшие определенного минимума баллов, не могут быть приняты для дальнейшего использования. Это что касается внутренней процедуры.

Как я уже говорил, есть еще один достаточно мощный инструмент проверки качества проведенной оценки, а именно экспертиза отчета об оценке в СРО. На текущий момент мы не планируем заключения партнерских соглашений с СРО, однако наличие экспертизы отчета об оценке, проведенной экспертным советом одной из СРО, является для нас серьезным плюсом.

Каковы будут в будущем взаимоотношения между государством, в том числе в лице государственного регулятора и государственных заказчиков, с оценщиками и СРО оценщиков?

А.Ш.: Конечно, мировой финансовый кризис затрагивает все отрасли экономики, и оценочная деятельность, к сожалению, не является здесь исключением. Однако мне представляется, что рынок оценочных услуг будет продолжать свое развитие,

что обусловлено как требованиями законодательства, когда проведение оценки является обязательным условием заключения сделки, так и стремлением участников рынка «не переплачивать» в условиях кризиса, что, безусловно, помогают делать оценочные компании, предоставляя информацию о справедливой (реальной) стоимости объекта оценки.

В то же время с развитием Госкорпораций оценочные компании все больше вовлекаются в деятельность госзаказчиков. Ярким примером такого сотрудничества можно назвать проекты ГК «Олимпстрой». Набирает обороты деятельность нашей Корпорации. Крупнейшим заказчиком оценочных услуг является «Росимущество», которое только в рамках оценки имущественного взноса, передаваемого государством в Госкорпорацию «Ростехнологии», уже заказало проведение оценки стоимости пакетов акций 179 акционерных обществ и более 2,5 тыс. основных средств, в т.ч. объектов недвижимости, а после акционирования ФГУПов также будет проводиться оценка стоимости акций.

Таким образом, представляется, что в краткосрочной перспективе, принимая во внимание существующие экономические реалии, в более выигрышном положении окажутся те оценочные компании, которые сделали ставку на взаимодействие с государственными структурами и госкорпорациями.

