

ПОСТАНОВЛЕНИЕ
ГОСУДАРСТВЕННОГО КОМИТЕТА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН
ПО СОДЕЙСТВИЮ ПРИВАТИЗИРОВАННЫМ ПРЕДПРИЯТИЯМ И
РАЗВИТИЮ КОНКУРЕНЦИИ

376 О внесении изменений и дополнений в Национальный стандарт оценки имущества Республики Узбекистан (НСОИ № 9) «Оценка стоимости бизнеса»

Зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 19 мая 2017 г., регистрационный № 2026-2

В соответствии с Законом Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности», Постановлением Президента Республики Узбекистан от 24 апреля 2008 года № ПП–843 «О дальнейшем совершенствовании деятельности оценочных организаций и повышении их ответственности за качество оказываемых услуг» и Указом Президента Республики Узбекистан от 18 апреля 2017 года № УП–5016 «Об образовании Государственного комитета Республики Узбекистан по содействию приватизированным предприятиям и развитию конкуренции» Государственный комитет Республики Узбекистан по содействию приватизированным предприятиям и развитию конкуренции **постановляет:**

1. Внести изменения и дополнения в Национальный стандарт оценки имущества Республики Узбекистан (НСОИ № 9) «Оценка стоимости бизнеса», утвержденный постановлением Государственного комитета Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом от 6 октября 2009 года № 01/19-18/19 (рег. № 2026 от 28 октября 2009 года) (Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2009 г., № 44, ст. 475), согласно приложению.

2. Настоящее постановление вступает в силу с 1 июля 2017 года.

Председатель

Р. ГУЛЯМОВ

г. Ташкент,
16 мая 2017 г.,
№ 01/27-26/07

ПРИЛОЖЕНИЕ

к постановлению Государственного комитета Республики Узбекистан по содействию приватизированным предприятиям и развитию конкуренции от 16 мая 2017 года № 01/27-26/07

Изменения и дополнения, вносимые в Национальный стандарт оценки имущества Республики Узбекистан (НСОИ № 9) «Оценка стоимости бизнеса»

1. Пункт 5 дополнить абзацем следующего содержания:

«В случае, когда оценке подлежат одновременно принадлежащие государству акции (доли) и не принадлежащие государству акции (доли) одного и того же предприятия, то в данном случае оценка осуществляется в соответствии с требованиями Национального стандарта оценки имущества Республики Узбекистан (НСОИ № 8) «Оценка стоимости имущества в целях приватизации» (рег. № 2025 от 28 октября 2009 года).».

2. Абзац четвертый пункта 37 изложить в следующей редакции:

«метод отраслевых соотношений, основанный на использовании соотношений (мультипликаторов) показателей продаж предприятий (или его акций) аналогичной отрасли и основных показателей их деятельности.».

3. В приложении:

а) в абзаце девятом пункта 14 цифру «20» заменить цифрой «30»;

б) пункт 23 дополнить абзацем следующего содержания:

«В случае отсутствия рыночной информации, скидки на отсутствие элементов контроля рассчитываются следующим образом:

Размер оцениваемого пакета акций, %	Скидка на отсутствие элементов контроля, %
100 до 75+1 простая акция	0
от 75 до 50+1 простая акция	5
от 50 до 25+1 простая акция	10
от 25 до 10+1 простая акция	15
10 и менее	20

»;

в) пункт 27 изложить в следующей редакции:

«27. Текущая стоимость объекта оценки методом капитализации рассчитывается делением величины ожидаемого дохода за год (или иной период времени) на ставку капитализации.

Для получения рыночной стоимости объекта оценки необходимо прибавить рыночную стоимость незадействованных в формировании денежного потока активов (в случае их наличия).

Если объектом оценки является доля собственности в бизнесе, оценщиком вносятся поправки на степень контроля и ликвидность.

Если базой оценки является денежный поток (доход) на весь инвестированный капитал, при оценке пакета акций менее 100 процентов, применяется скидка на отсутствие элементов контроля для соответствующего размера пакета.

Если базой оценки является денежный поток (доход) на 1 простую акцию, применяется премия на наличие элементов контроля для соответствующего размера пакета.

В случае отсутствия рыночной информации, скидки (премии) на отсутствие (наличие) элементов контроля рассчитываются следующим образом:

Размер оцениваемого пакета акций, %	Скидка, %	Премия, %
100 до 75+1 простая акция	0	25
от 75 до 50+1 простая акция	5	20
от 50 до 25+1 простая акция	10	11
от 25 до 10+1 простая акция	15	5
10 и менее	20	0

»;

г) пункт 31 дополнить абзацем следующего содержания:

«В случае отсутствия рыночной информации, скидки (премии) на отсутствие (наличие) элементов контроля рассчитываются следующим образом:

Размер оцениваемого пакета акций, %	Скидка, %	Премия, %
100 до 75+1 простая акция	0	25
от 75 до 50+1 простая акция	5	20
от 50 до 25+1 простая акция	10	11
от 25 до 10+1 простая акция	15	5
10 и менее	20	0

»;

д) пункт 33 изложить в следующей редакции:

«33. Для оценки действующего предприятия методом чистых активов оценщиком составляется оценочный (экономический) баланс на основе последнего перед датой оценки бухгалтерского (или консолидированного при наличии) баланса предприятия. В экономическом балансе все активы, включая неучтенные (например, гудвилл) в бухгалтерском балансе, и обязательства предприятия, учитываются по рыночной стоимости.

При составлении экономического баланса оценщик:

определяет рыночную стоимость недвижимого имущества;

определяет рыночную стоимость машин, оборудования и транспортных средств;

определяет рыночную стоимость нематериальных активов. При наличии информации о среднеотраслевой доходности активов рассчитывается стои-

мость гудвилла по следующей формуле (при этом нематериальные активы, отраженные на балансе предприятия, возникшие в качестве гудвилла как разница между балансовой и оценочной стоимостью собственного капитала предприятия на момент приватизации (выкупа), в оценку не включаются):

$$\text{Гудвилл} = \frac{\text{ЧП} - \text{РСА} * \text{СДА}}{\text{СК}}, \text{ где:}$$

ЧП — чистая прибыль предприятия;

РСА — рыночная стоимость активов предприятия;

СДА — среднеотраслевая доходность активов;

СК — ставка капитализации;

определяет рыночную стоимость финансовых вложений предприятия, включая инвестиции предприятия в ценные бумаги и уставные капиталы других организаций, а также предоставленные другим организациям займы. При оценке рыночной стоимости инвестиций в ценные бумаги, котирующиеся на фондовом рынке, оценщик основывается на рыночных котировках этих ценных бумаг.

Оценка стоимости инвестиций в ценные бумаги, не котирующиеся на фондовом рынке, и уставный фонд других организаций осуществляется в зависимости от контрольных качеств инвестиций:

оценка стоимости инвестиций (пакетов акций, долей и др.), составляющих более 50 процентов осуществляется на основании настоящего Национального стандарта оценки имущества (НСОИ № 9);

оценка стоимости инвестиций (пакетов акций, долей и др.), составляющие до 50 процентов (включительно), осуществляется в следующем порядке:

оценка стоимости акций, котирующиеся на фондовом рынке, осуществляется в соответствии с рыночными котировками данных акций, предшествующими дате оценки;

оценка стоимости инвестиций, приносящих доход в виде дивидендов (в наличной, безналичной форме или в виде акций), осуществляется путем капитализации среднегодового дохода в виде дивидендов за последние три года по ставке рефинансирования Центрального банка Республики Узбекистан на дату оценки;

оценка стоимости инвестиций, не приносящих адекватные доходы, осуществляется согласно следующей формуле расчета исходя из размера собственного капитала:

$$\text{Сак} = \text{Бин} * \text{Сск} / \text{Суф} * (1 - \text{Кконтр}) \quad \text{где:}$$

Сак — расчетная стоимость пакета акций;

Бин — балансовая стоимость пакета акций;

Сск — размер собственного капитала по балансу (источники собственных средств);

Суф — размер уставного капитала по балансу;

Кконтр — коэффициент контроля.

При расчете стоимости акций необходимо учесть степень контроля оцениваемого пакета акций. Скидка за отсутствие элементов контроля рассчитывается согласно пункту 34 настоящих методических указаний.

В качестве конечной стоимости инвестиций принимается результат расчетов, дающий наибольший размер стоимости. При этом, оценка стоимости пакетов акций не может составлять показатель ниже балансовой стоимости.

определяет рыночную стоимость незавершенных капитальных вложений — объектов незавершенного строительства и оборудования к установке;

принимает стоимость товарно-материальных запасов равной их балансовой стоимости;

расходы будущих периодов принимаются по балансовой стоимости.

Стоимость отсроченных расходов и доходов определяется следующим образом:

если они отвечают критериям признания активов и обязательств, установленных национальными стандартами бухгалтерского учета, их стоимость принимается равной балансовой стоимости;

если они не отвечают критериям признания активов и обязательств, установленных национальными стандартами бухгалтерского учета, их стоимость рассчитывается по сумме налогов на прибыль и налога на благоустройство и развитие социальной инфраструктуры к оплате (для отсроченных доходов) или экономии этих налогов (для отсроченных расходов). При этом суммы налогов к оплате или их экономии рассчитываются путем умножения суммы действующих ставок этих налогов на балансовую стоимость отсроченных расходов и доходов;

стоимость денежных средств не подлежит корректировке;

определяет рыночную стоимость долгосрочной дебиторской задолженности по каждому дебитору путем дисконтирования ожидаемых выплат задолженности и процентов по ней по ставке дисконтирования с учетом сроков и вероятности погашения. Ставка дисконтирования принимается в размере ставки рефинансирования, устанавливаемой Центральным банком Республики Узбекистан. Текущая дебиторская задолженность принимается равной балансовой стоимости;

определяет рыночную стоимость долгосрочных обязательств путем дисконтирования ожидаемых выплат задолженности и процентов по ней, по ставке дисконтирования с учетом сроков выплат. Ставка дисконтирования принимается равной ставке, применяемой к процентной задолженности предприятия;

определяет рыночную стоимость текущих обязательств, которая принимается равной балансовой стоимости этих обязательств;

хозяйственный инвентарь в эксплуатации, принадлежащий оцениваемому предприятию, числящийся на забалансовом счете, оценивается по стоимости, указанной на забалансовом счете за минусом износа в размере 50 процентов;

определяет рыночную стоимость неучтенных обязательств (в случае их наличия).»;

е) пункт 34 дополнить абзацем следующего содержания:

«В случае отсутствия рыночной информации, скидки на отсутствие элементов контроля рассчитываются следующим образом:

Размер оцениваемого пакета акций, %	Скидка, %	Премия, %
100 до 75+1 простая акция	0	25
от 75 до 50+1 простая акция	5	20
от 50 до 25+1 простая акция	10	11
от 25 до 10+1 простая акция	15	5
10 и менее	20	0

».