



ОТЧЕТ

№ 01.04.18-19/3

ОБ ОПРЕДЕЛЕНИИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

Объект оценки:

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55226-Е) и

1 (Одна) привилегированная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 2-01-55226-Е) Публичного акционерного общества «Курганская генерирующая компания»

Заказчик:

**Негосударственный пенсионный фонд
«Профессиональный» (Акционерное
общество)**

Исполнитель:

**ООО "Урало-Сибирский центр незави-
симой экспертизы"**

Курган 2018 г.

Урало-Сибирский центр независимой экспертизы

Дата составления 10.07.2018 г.

Рег. № 01.04.18-19/3

Сопроводительное письмо

В соответствии с договором на проведение оценки №01.04.18-19 от 03.07.2018 г. и заданием на оценку ООО "Урало-Сибирский центр независимой экспертизы" провело независимую оценку справедливой стоимости объектов оценки.

ООО "Урало-Сибирский центр независимой экспертизы" осуществляет свою деятельность в соответствии с Законом РФ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (Федеральный Закон от 29.07.98 № 135-ФЗ), стандартами оценки, утвержденными Приказами Министерства экономического развития и торговли РФ, № 297-299 от 20.05.2015г., №326 от 01.06.2015г.

Эксперт-оценщик Денисова О.В. является членом саморегулируемой организации оценщиков Российское общество оценщиков, номер в реестре 010297, от 03.07.2018г. Профессиональная ответственность застрахована в СПАО «Ингосстрах», полис № 433-741-024289/18 от 12.04.2018 на 300.000 (Триста тысяч) рублей, период страхования с 13.04.2018 по 12.04.2019г.

Ответственность ООО "Урало-Сибирский центр независимой экспертизы" за нарушение договора на проведение оценки и ответственность за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований настоящего Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности застрахована в СПАО "Ингосстрах", договор обязательного страхования ответственности №433-741-015043/18 от 30.03.2018г. на 5 000 000 рублей, период страхования с 31.03.2018г. по 30.03.2019г.

Объекты оценки представляют собой:

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55226-Е) и

1 (Одна) привилегированная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 2-01-55226-Е) ПАО «Курганская генерирующая компания».

В результате проведенных расчетов установлено, что справедливая стоимость объектов оценки, по состоянию на 30.06.2018г., составляет:

– стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:

51 (Пятьдесят один) рубль 00 копеек.

– стоимость 1 привилегированной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:

49 (Сорок девять) рублей 79 копеек.

Характеристика объекта оценки, необходимая информация и расчеты представлены в отчете об оценке, отдельные части которого не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным его текстом, с учетом всех принятых допущений и ограничений.

С уважением,
Директор



Р. Т. Мухаметдинов

Содержание

1. ОБЩАЯ ЧАСТЬ	4
1.1. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	4
1.2. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....	4
1.3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ.....	5
1.4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ.....	5
1.5. ПРИНЯТЫЕ ДОПУЩЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА	7
1.6. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА	9
1.7. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	11
2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	12
2.1. ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА	12
3. ОПИСАНИЕ ОКРУЖЕНИЯ ОБЪЕКТА	18
3.1. ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РФ	18
3.2 КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНА	28
3.3 ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДЕЛ В ОТРАСЛИ	28
3.4. ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДЕЛ НА РЫНКЕ	39
3.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТИПА СТОИМОСТИ И ОБОСНОВАНИЕ ЕЁ ВЫБОРА	51
4. ОБЗОР ПОДХОДОВ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СТОИМОСТИ	52
5. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА МЕТОДАМИ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА.....	56
6. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ	61
7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ	63
8. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	64

1. ОБЩАЯ ЧАСТЬ

1.1. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

Последовательность определения стоимости Объекта заключается в выполнении следующих этапов проведения оценки Объекта:

- заключение Договора;
- установление количественных и качественных характеристик Объекта, в том числе сбор и обработка:
 - правоустанавливающих документов, сведений об обременении Объекта правами иных лиц;
 - данных бухгалтерского учета и отчетности, относящихся к Объекту;
 - информации о технических и эксплуатационных характеристиках Объекта;
 - иной информации, необходимой для установления количественных и качественных характеристик Объекта с целью определения его стоимости, а также другой информации (в том числе фотодокументов), связанной с Объектом.
- анализ рынка, к которому относится Объект;
- выбор метода (методов) оценки в рамках каждого из подходов к оценке и осуществление необходимых расчетов;
- обобщение результатов, полученных в рамках каждого из подходов к оценке, и определение итоговой величины стоимости Объекта;
- составление и передача Заказчику настоящего отчета.

1.2. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

В соответствии с Договором Оценщиком оказаны услуги по оценке Объекта. Общая информация об объекте, результаты применения подходов и итоговый результат представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Основные положения об оценке Объекта

<i>Основание для проведения оценщиком оценки объекта</i>	Договор №01.04.18-19 от 03.07.2018 г. и задание на оценку
<i>Общая информация, идентифицирующая объект оценки:</i>	1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55226-Е от 26.09.2006г.) и 1 (Одна) привилегированная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 2-01-55226-Е 26.09.2006г.) ПАО «Курганская генерирующая компания»
<i>Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке:</i>	<u>Затратный подход</u> – не применялся, обоснованный отказ от применения приведен в гл.4 настоящего отчета. <u>Доходный подход</u> – не применялся, обоснованный отказ от применения приведен в гл.4 настоящего отчета <u>Сравнительный подход:</u> <ul style="list-style-type: none">– стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет: 51 (Пятьдесят один) рубль 00 копеек.– стоимость 1 привилегированной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет: 49 (Сорок девять) рублей 79 копеек.
<i>Итоговая величина стоимости составляет:</i>	51 (Пятьдесят один) рубль 00 копеек. <ul style="list-style-type: none">– Справедливая стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:– Справедливая стоимость 1 привилегированной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет: 49 (Сорок девять) рублей 79 копеек.

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

Предполагаемое использование результатов оценки - Определение справедливой стоимости для целей актуальной оценки активов НПФ «Профессиональный» (АО)

Ни Заказчик, ни Оценщик, ни любой иной пользователь отчета не могут использовать отчет (или любую его часть) иначе

1.3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Задание на оценку представлено в таблице 2.

Таблица 2 – Задание на оценку (в соответствии с ФСО №1).

Положение	Значение
Основание для проведения Оценщиком оценки Объекта:	Договор №01.04.18-19 от 03.07.2018 г. и задание на оценку
Точное описание Объекта:	1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55226-Е от 26.09.2006г.) и 1 (Одна) привилегированная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 2-01-55226-Е 26.09.2006г.) ПАО «Курганская генерирующая компания» Эмитент: Публичное акционерное общество «Курганская генерирующая компания» (ПАО «Курганская генерирующая компания»), юридический адрес: Россия, Курганская обл., 640000, г. Курган, проспект Конституции, дом 29А, ИНН 4501122913/КПП 450150001, ОГРН 1064501172416 от 01.07.2006 г.)
Имущественные права и ограничения на объект оценки	собственность, ограничения и обременения права отсутствуют
Субъект права собственности:	Негосударственный пенсионный фонд «Профессиональный» (Акционерное общество) Юридический адрес: 105062, г. Москва, ул. Чаплыгина, д. 11 ИНН 7701109908/КПП 770101001, ОГРН 1147799010325 от 02.07.2014
Цели проведения оценки Объекта:	определение справедливой стоимости
Назначение (предполагаемое использование) оценки Объекта:	Определение справедливой стоимости для целей актуальной оценки активов НПФ «Профессиональный» (АО)
Вид определяемой стоимости Объекта	справедливая
Дата определения стоимости Объекта (дата проведения оценки):	30.06.2018 г.
Период проведения оценки	03.07.2018 г. – 10.07.2018 г.
Дата составления отчета:	10.07.2018 г.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка:	Допущения и ограничения, на которых основывается оценка, приведены в полном объеме в разделе 1.4 настоящего отчета

5

1.4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Реквизиты Заказчика представлены в табл. 3.

Таблица 3 - Сведения о Заказчике

Реквизит	Значение
Наименование	Негосударственный пенсионный фонд «Профессиональный» (Акционерное общество) НПФ «Профессиональный» (АО)
Реквизиты	Юридический адрес: 105062, г. Москва, ул. Чаплыгина, д. 11 ИНН 7701109908/КПП 770101001 ОГРН 1147799010325 Банковские реквизиты: р/с 40701810895000001960 «Газпромбанк» (Акционерное общество), г. Москва к/с 30101810200000000823 в ГУ Банка России по ЦФО БИК 044525823

Таблица 4 - Сведения о юридическом лице, заключившем трудовой договор с оценщиком

Реквизит	Значение
Полное наименование:	Общество с ограниченной ответственностью "Урало-Сибирский центр независимой экспертизы"
Место нахождения, почтовый адрес (совпадает с юридическим адресом):	640000, г. Курган, ул. Пушкина, 114А, офис 3
Телефон:	(3522) 60-10-67
Основной государственный регистрационный номер (далее - ОГРН), дата присвоения ОГРН	ОГРН 1054500141541 присвоен 01.12.2005г. в ИФНС по г. Кургану
Банковские реквизиты:	ИНН 4501117367/КПП 450101001 р/с 40702810895290000076 в УРАЛЬСКИЙ ФИЛИАЛ ПАО "РОСБАНК" Г. ЕКАТЕРИНБУРГ, БИК 046577903, к/с 30101810200000000903
Полис страхования ответственности юридического лица	СПАО "Ингосстрах", договор обязательного страхования ответственности №433-741-015043/18 от 30.03.2018г. на 5 000 000 рублей, период страхования с 31.03.2018г. по 30.03.2019г.

Таблица 5 - Сведения о специалистах-оценщиках, заключивших трудовые договоры с организацией.

Имя	Образование, иная информация
Безденежных Михаил Семенович – оценщик	<p>Действительный член Российского Общества Оценщиков, номер в реестре членов РОО –002555, от 03.01.2008г.</p> <p>Диплом Курганский государственный университет, диплом о профессиональной переподготовке, ПП № 448527, выдан 19.12.2001: Курганский государственный университет, свидетельство о повышении квалификации №168 выдано 15.12.2012 г. Эксперт-оценщик Безденежных М.С. является членом саморегулируемой организации оценщиков Российское общество оценщиков, номер в реестре 002555 от 03.01.2008г. Профессиональная ответственность застрахована в СПАО «Ингосстрах», полис № 433-741-048698/17 от 17.08.2017 на 100.000.000 (Сто миллионов) рублей, период страхования с 17.08.2017 по 16.08.2018г.</p> <p>Стаж работы в оценочной деятельности – 16 лет.</p>
Денисова Ольга Владимировна - оценщик	<p>Действительный член Российского Общества Оценщиков, номер в реестре членов РОО – 010297, от 03.07.2018г.</p> <p>Диплом ГОУ ВПО "Курганский государственный университет" о высшем образовании ВСА 0451733 от 06.06.2007г., диплом ГОУ ВПО "Курганский государственный университет" о профессиональной переподготовке, ПП 793675, выдан 14.05.2009г.</p> <p>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» № 006528-1 от 26.03.2018г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 006529-3 от 26.03.2018г.</p> <p>Профессиональная ответственность застрахована в СПАО «Ингосстрах», полис № 433-741-024289/18 от 12.04.2018 на 300.000 (Триста тысяч) рублей, период страхования с 13.04.2018 по 12.04.2019г.</p> <p>Стаж работы в оценочной деятельности –11 лет.</p>

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:

Оценка проведена Оценщиком О.В. Денисовой лично без привлечения сторонних специалистов.

Сведения о контролирующем органе Оценщика

Контроль за осуществлением оценочной деятельности членами саморегулируемой организации оценщиков проводится ее соответствующим структурным подразделением, состоящим из работников саморегулируемой организации оценщиков, путем проведения плановых и внеплановых проверок

640000 г. Курган, ул. Пушкина, 114А офис 3 т. 8 (352 2) 60-10-67

(Ст. 24.3 Федерального закона от 29 июля 1998г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»).

Общероссийская общественная организация Российское общество оценщиков.

Юридический адрес: г. Москва, ул. Новая Басманная, д. 21, стр. 1

Адрес местонахождения: г. Москва, 1-й Басманный переулок, д. 2а.

Телефоны: (499) 261-67-10, 261-45-09, 261-44-96. Официальный сайт:

www.srooo.ru

Курганское региональное отделение Российского общества оценщиков

Адрес: 640000, Курганская обл., г. Курган, ул. Коли Мяготина, д. 111/1

Телефон/факс: 8 (3522) 60-13-78, Электронная почта:

anoexpert@gmail.com

1.5. ПРИНЯТЫЕ ДОПУЩЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА

При проведении оценки Объектов Оценщик принял следующие допущения, а также установил следующие ограничения и пределы применения полученного результата оценки Объектов:

1. Настоящий Отчет не может быть использован иначе, чем в соответствии с целями и задачами проведения оценки Объектов.

2. При проведении оценки Объектов предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, прямо или косвенно влияющих на итоговую величину стоимости Объектов. Оценщику не вменялся в обязанность поиск таких факторов.

3. В ходе анализа Заказчик предоставил информацию в письменной, устной и электронной форме относительно оцениваемого имущества. Оценщик, используя при проведении оценки Объектов документы и информацию, полученные от Заказчика, а также из иных источников, не удостоверяет фактов, изложенных в таких документах, либо содержащихся в составе такой информации.

4. Использованные при проведении оценки Объектов данные принимаются за достоверные, при этом ответственность за соответствие действительности и формальную силу таких данных несут владельцы источников их получения.

5. Общедоступная, отраслевая и статистическая информация была получена из источников, которые мы считаем достоверными, однако, мы не делаем никакого заключения относительно точности или полноты такой информации и приняли данную информацию как есть.

6. Ни отчет целиком, ни одна из его частей (особенно заключение о стоимости, сведения об оценщике/оценщиках или компании, с которой данные специалисты связаны, а также любая ссылка на их профессиональную деятельность) не могут распространяться среди населения посредством рекламы, PR, СМИ, почты, прямой пересылки и любых других средств коммуникации без предварительного письменного согласия и одобрения Оценочной компании.

7. Оценщику не вменяется в обязанность доказывание существующих в отношении Объектов прав и проведение юридической экспертизы предоставленных документов. Права на Объект предполагаются полностью соответствующими требованиям законодательству Российской Федерации и иным нормативным актам, за исключением случаев, если настоящим Отчетом установлено иное.

8. Заказчиком не предоставлялись документы, характеризующие имущественные права на объекты оценки. Расчеты стоимости оцениваемого имущества для целей предполагаемого использования, определенного заданием на оценку, осуществлялись с позиций права собственности, на основании допущения о том, что собственник не имеет намерений препятствовать планируемой продаже имущества, отсутствуют скрытые ограничения и обременения права.

9. Итоговая величина стоимости Объектов является действительной ис-

ключительно на дату определения стоимости Объектов (дату проведения оценки), при этом итоговая величина стоимости Объектов может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с Объектом, если с даты составления настоящего Отчета до даты совершения сделки с Объектом или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев. Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения внешних и внутренних условий, которые могут повлиять на стоимость объектов оценки.

10. Осмотр имущества не производился, техническое состояние объектов охарактеризовано Заказчиком как удовлетворительное, оцениваемое имущество на дату оценки пригодно к эксплуатации и используется в соответствии с функциональным назначением. Расчет стоимости производился на основании допущения о том, что все данные для идентификации, установления количественных и качественных характеристик оцениваемого имущества, представленные Заказчиком, являются достоверными.

11. Сведения о балансовой стоимости объектов Заказчиком не предоставлены.

12. Сведения, выводы и заключения, содержащиеся в настоящем Отчете, касающиеся методов и способов проведения оценки, а также итоговой величины стоимости объектов оценки, относятся к профессиональному мнению оценщиков, основанному на их специальных знаниях в области оценочной деятельности и соответствующей подготовке.

13. При оценке использовано программное обеспечение – Microsoft Excel. Все расчеты выполняются в соответствии с принятыми в данных программных продуктах округлениями и ограничениями. Цифры, приведенные в расчетных таблицах, могут незначительно отличаться при пересчете на других вычислительных устройствах и могут не совпадать с конечным результатом, приведенным там же, т.к. все числовые значения приведены в удобном для визуального восприятия виде, Для расчетов же использовались значительно более точные числовые данные.

Составивший настоящий отчет Оценщик гарантирует, что в соответствии с имеющимися у него данными:

1. Содержащиеся в настоящем отчете расчеты, выводы, заключения и мнения принадлежат Специалистам и действительны с учетом оговоренных допущений, ограничений и пределов применения полученного результата проведения оценки Объекта.

2. Оценка Объекта проводилась Оценщиком при соблюдении требований к независимости оценщика, предусмотренного законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности.

3. Оценка проведена, а настоящий отчет составлен в соответствии с Федеральным законом № 135-ФЗ от 29 июля 1998 года "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также в соответствии со Стандартами оценки, обязательными к применению субъектами оценочной деятельности, утвержденные Приказами Министерства экономического развития и торговли РФ, № 297-299 от 20.05.2015г., №326 от 01.06.2015г., Сводом стандартов оценки 2010 Общероссийской общественной организации 'Российское общество оценщиков', сокращенное наименование: ССО РОО 2010.

4. Приведенные в настоящем Отчете данные, на основе которых проводилась оценка объектов, были собраны Оценщиком и обработаны добросовестно и основательно, в связи с чем обеспечивают достоверность настоящего Отчета как документа, содержащего сведения доказательственного значения.

5. Защита прав Заказчика обеспечивается страхованием гражданской ответственности Оценщика.

6. Оценщик не имеет финансовой заинтересованности в оцениваемом объек-

те. Стоимость услуг по оценке никоим образом не зависит от стоимости объектов, отраженной в Отчете.

1.6. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА

Основным документом, регулирующим оценочную деятельность, является Федеральный закон № 135-ФЗ от 29 июля 1998 года "Об оценочной деятельности в Российской Федерации".

Применяемые стандарты оценочной деятельности:

- Федеральный стандарт оценки №1 (ФСОН№1) «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к оценке», утвержденного приказом Минэкономразвития РФ №297 от 20.05.2015 г.
- Федеральный стандарт оценки №2 (ФСОН№2) «Цель оценки и виды стоимости», утвержденного приказом Минэкономразвития РФ №298 от 20.05.2015 г.
- Федеральный стандарт оценки №3 (ФСОН№3) «Требования к отчету об оценке», утвержденного приказом Минэкономразвития РФ №299 от 20.05.2015 г.
- Федеральный стандарт оценки №8 «Оценка бизнеса», утвержден Приказом Министерства экономического развития и торговли РФ № 326 от 01.06.2015г.
- Свод стандартов оценки 2010 Общероссийской общественной организации 'Российское общество оценщиков', сокращенное наименование: ССО РОО 2010.

Использование перечисленных стандартов обязательно в соответствии со ст.15 Федерального закона № 135-ФЗ от 29 июля 1998 года "Об оценочной деятельности в Российской Федерации".

Ниже приведены основные понятия, используемые в процессе оценки в соответствии с Федеральным законом ФЗ-135 и Федеральными стандартами оценки ФСО №№1-3:

Объекты оценки - объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Цена объекта оценки - денежная сумма, предлагаемая, запрашиваемая или уплаченная за объект оценки участниками совершенной или планируемой сделки.

Стоимость объекта оценки - расчетная величина цены объекта оценки, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости. Совершение сделки с объектом оценки не является необходимым условием для установления его стоимости.

Итоговая стоимость объекта оценки определяется путем расчета стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Подход к оценке – совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

Метод оценки – последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Дата оценки (датой проведения оценки, датой определения стоимости) является дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.

При установлении *затрат* определяется денежное выражение величины ресурсов, требуемых для создания или производства объекта оценки, либо цену, уплаченную покупателем за объект оценки.

Наиболее эффективное использование объекта оценки - использование объекта оценки, при котором его стоимость будет наибольшей.

Цель оценки - определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку.

Результат оценки - итоговая величина стоимости объекта оценки. Результат оценки может использоваться при определении сторонами цены для совершения сделки или иных действий с объектом оценки, в том числе при совершении сделок купли-продажи, передаче в аренду или залог, страховании, кредитовании, внесении в уставный (складочный) капитал, для целей налогообложения, при составлении финансовой (бухгалтерской) отчетности, реорганизации и приватизации предприятий, разрешении имущественных споров, принятии управленческих решений и иных случаях.

Согласование результатов - получение итоговой оценки имущества на основании результатов, полученных с помощью различных методов оценки в рамках примененных подходов. Оценщик для получения итоговой стоимости объекта оценки осуществляет согласование (обобщение) результатов расчета стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки. Если в рамках применения какого-либо подхода оценщиком использовано более одного метода оценки, результаты применения методов оценки должны быть согласованы с целью определения стоимости объекта оценки, установленной в результате применения подхода. При согласовании результатов расчета стоимости объекта оценки должны учитываться вид стоимости, установленный в задании на оценку, а также суждения оценщика о качестве результатов, полученных в рамках примененных подходов. Выбранный оценщиком способ согласования, а также все сделанные оценщиком при осуществлении согласования результатов суждения, допущения и использованная информация должны быть обоснованы. В случае применения для согласования процедуры взвешивания оценщик должен обосновать выбор использованных весов.

Указанный перечень содержит основные наиболее общие понятия. Далее в отчете могут быть использованы различные иные общеупотребительные термины и понятия.

Также использовался МЕЖДУНАРОДНЫЙ СТАНДАРТ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (IFRS) 13 "ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ".

В соответствии с ним могут применяться следующие термины, понятия и определения:

Справедливая стоимость - оценка, основанная на рыночных данных, а не оценка, специфичная для организации. В отношении некоторых активов и обязательств могут быть доступны наблюдаемые рыночные сделки или рыночная информация. В отношении других активов и обязательств могут не быть доступными наблюдаемые рыночные сделки или рыночная информация. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна - определить цену, по которой была бы осуществлена обычная сделка между участниками рынка с целью продажи актива или передачи обязательства на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цену выхода на дату оценки с позиции участника рынка, который удерживает указанный актив или является должником по указанному обязательству).

Справедливая стоимость - цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Методы оценки

– Организация должна использовать такие методы оценки, которые уместны в данных обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, и при этом позволяют максимально использовать релевантные наблюдаемые исходные данные и свести к минимуму использование ненаблюдаемых исходных данных.

– Цель использования какого-либо метода оценки заключается в том, чтобы расчетным путем определить цену, по которой обычная сделка по продаже актива или передаче обязательства была бы осуществлена между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях. Тремя наиболее широко используемыми методами оценки являются сравнительный подход, затратный подход и доходный подход.

Указанный перечень содержит основные наиболее общие понятия. Далее в отчете могут быть использованы различные иные общепотребительные термины и понятия.

1.7. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

В ходе проведения работ по определению стоимости в рамках настоящего Отчета оценщиком использовались различные источники информации.

Установление количественных и качественных характеристик проводилось с использованием:

следующих документов, предоставленных Заказчиком.

1. Бухгалтерская отчетность ПАО "КГК" на 1 кв. 2018г.
2. Ежеквартальный отчет эмитента Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая компания" (Код эмитента: 55226-Е) за 1 квартал 2018 г.

Бухгалтерская отчетность эмитента приведена в Приложении к отчету, квартальный отчет эмитента не прикладывался ввиду значительного объема, и наличия свободного доступа в сети Интернет.

Разработка методологии проведения оценки Объектов осуществлялась с использованием учебной, справочной и методической литературы, полный перечень которой приведен в гл.8 настоящего Отчета.

Кроме того, в процессе получения информации для анализа макроэкономической ситуации, социально-экономического окружения объектов, положения дел в отрасли, на рынке и для анализа прочих факторов, прямо или косвенно влияющих на формирование справедливой стоимости оцениваемых Объектов, использовались следующие открытые и свободные источники информации:

1. <http://www.kgk-kurgan.ru>
2. <https://www.moex.com>
3. [minenergo.gov.ru](http://www.minenergo.gov.ru)
4. [economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru)
5. www.minfin.ru
6. www.pravitelstvo.gov.ru
7. <http://www.akm.ru/>
8. <http://rts.micex.ru/>
9. <http://www.cbr.ru/>
10. <http://www.ocenchik.ru/>
11. <http://www.appraiser.ru/>
12. [sgoro.ru](http://www.sgoro.ru)
12. иные ресурсы сети Интернет.

2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

2.1. ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА

Объект оценки представляет собой следующие ценные бумаги:

- 1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55226-Е от 26.09.2006г.) ПАО «Курганская генерирующая компания».
- 1 (Одна) привилегированная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 2-01-55226-Е 26.09.2006г.) ПАО «Курганская генерирующая компания».

Регистрация ценных бумаг подтверждается следующими документами:

1. Решение о выпуске ценных бумаг от 26.09.2006г., государственный регистрационный номер выпуска 2-01-55226-Е.
2. Уведомление о регистрации проспекта ценных бумаг №62-12-ДБ-06/13498 от 01.10.2012г.
3. Уведомление об изменении сведений, содержащихся в реестре эмиссионных ценных бумаг №62-10-3164 от 15.04.2010г.
4. Решение о выпуске ценных бумаг от 26.09.2006г., государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55226-Е.
5. Уведомление о регистрации проспекта ценных бумаг №62-12-СК-06/8832 от 27.06.2012г.

Ниже приведена краткая характеристика компании-эмитента.

Полное фирменное наименование эмитента:

Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая компания"

Дата введения действующего полного фирменного наименования: 06.06.2016

Сокращенное фирменное наименование эмитента: ПАО "КГК"

Дата введения действующего сокращенного фирменного наименования: 06.06.2016

Все предшествующие наименования эмитента в течение времени его существования

Полное фирменное наименование: *Открытое акционерное общество "Курганская генерирующая компания"*

Сокращенное фирменное наименование: *ОАО "Курганская генерирующая компания"*

Дата введения наименования: 01.07.2006

Основание введения наименования: *Создание общества в результате реорганизации в форме выделения*

Открытое акционерное общество «Курганская генерирующая компания» образовано 1 июля 2006 года в рамках государственной реформы энергетики путём выделения генерирующих активов из ОАО «Курганэнерго». В состав компании вошли Курганская ТЭЦ, Курганские магистральные тепловые сети и Шадринская котельная, которые создали мощную производственно-техническую базу для развития генерации в Курганской области. В 2010 году сформировано новое структурное подразделение - Тепловые сети, на обслуживании которых сегодня находятся магистральные и разводящие тепловые сети Кургана, а также ряд котельных города.

Публичное акционерное общество «Курганская генерирующая компания» является основным производителем электрической и тепловой энергии в Зауралье. Задача энергокомпании – поставка электроэнергии и мощности на оптовый рынок, а также надёжное и бесперебойное обеспечение тепловой энергией население и организации городов Кургана и Шадринска.

Совокупная установленная электрическая мощность объектов генерации – 473 мегаватт, совокупная установленная тепловая мощность всех объектов генера-

ции – 2093 Гкал/час. Ежегодный объем выработки электроэнергии составляет около 1,5 млрд. кВтч и тепловой энергии – около 2,5 млн.Гкал.

В январе 2016 года введена в эксплуатацию Западная ТЭЦ. Ее установленная электрическая мощность составляет 23,2 мегаватт, установленная тепловая мощность – 48,4 Гкал/час.

В генерирующей компании трудится почти 2,6 тысяч человек.

Приоритетным направлением деятельности ПАО «КГК» является создание современного востребованного производства электро- и теплоэнергии на базе передовых технологий, развитие теплосетевого комплекса, формирование условий для привлечения инвестиций, повышение уровня экологической безопасности, улучшение условий труда и производства.

Сегодня «Курганская генерирующая компания» – это бесценный опыт нескольких поколений энергетиков Курганской области, сочетающий в себе и лучшие традиции прошлых лет, когда зауральцы самоотверженно трудились на возведении первого в области крупного объекта генерации – Курганской ТЭЦ, и масштабное переоснащение станции на рубеже 80-90-х годов прошлого века, и успешные наработки в управлении генерирующими компаниями в новых экономических реалиях.

Об июня 2016 года Общество сменило название с Открытого акционерного общества на Публичное акционерное общество «Курганская генерирующая компания».

Место нахождения и почтовый адрес

Российская Федерация, 640000, г. Курган, проспект Конституции, дом 29А.

Дата государственной регистрации и регистрационный номер

Дата государственной регистрации эмитента: 01.07.2006 г.

Номер свидетельства о государственной регистрации (иного документа, подтверждающего государственную регистрацию эмитента): *серии 45 № 000808773*

Орган, осуществивший государственную регистрацию: *Инспекция ФНС России по г. Кургану.*

Основной государственный регистрационный номер: *1064501172416 от 01 июля 2006 г. И ФНС РФ по г. Кургану Курганской обл.*

Основные виды деятельности ПАО «Курганская генерирующая компания»:

- поставка (продажа) электрической и тепловой энергии по установленным тарифам в соответствии с диспетчерскими графиками электрических и тепловых нагрузок;
- производство электрической и тепловой энергии;
- организация энергосберегающих режимов работы оборудования электростанций,
- соблюдение режимов поставки энергии в соответствии с договорами;
- обеспечение эксплуатации энергетического оборудования в соответствии с действующими нормативными требованиями, проведение своевременного и качественного его ремонта, технического перевооружения и реконструкции энергетических объектов;
- обеспечение энергоснабжения потребителей, подключенных к электрическим и тепловым сетям Общества, в соответствии с заключенными договорами;
- эксплуатация энергетических объектов, не находящихся на балансе Общества, по договорам с собственниками данных энергетических объектов.

Уставный капитал Публичного акционерного общества «Курганская генерирующая компания» составляет 985 294 497,6 (Девятьсот восемьдесят пять миллионов двести девяносто четыре тысячи четыреста девяносто семь целых шесть десятых) рубля.

Обществом размещены следующие категории именных бездокументарных акций одинаковой номинальной стоимостью 7,2 (Семь целых две десятых) рубля каждая:

1) привилегированные акции типа А:

— 14 393 052 (Четырнадцать миллионов триста девяносто три тысячи пятьдесят две) штуки на общую сумму по номинальной стоимости 103 629 974,4 (Сто три миллиона шестьсот двадцать девять тысяч девятьсот семьдесят четыре целых четыре десятых) рубля;

2) обыкновенные акции:

— 122 453 406 (Сто двадцать два миллиона четыреста пятьдесят три тысячи четыреста шесть) штук на общую сумму по номинальной стоимости 881 664 523,2рублей (Восемьсот восемьдесят один миллион шестьсот шестьдесят четыре тысячи пятьсот двадцать три целых две десятых) рубля.

Общее количество размещенных акций 136 846 458 штук.

Основные рынки, на которых ПАО «КГК» осуществляет свою деятельность, это оптовый рынок электрической энергии и мощности (ОРЭМ) и розничный рынок, на котором реализуется тепловая энергия (отопление и горячее водоснабжение) потребителям г. Кургана, г. Шадринска и Шадринского района.

Факторы, которые могут негативно повлиять на сбыт эмитентом его продукции (работ, услуг), и возможные действия эмитента по уменьшению такого влияния: Основными негативными факторами, которые могут оказать негативное влияние на сбыт продукции ПАО «КГК» являются:

- усиление конкуренции на рынке электроэнергии и мощности России;
- снижение спроса на электроэнергию и теплоэнергию со стороны потребителей;
- старение и износ основного генерирующего оборудования на предприятии;
- недостаток инвестиционных ресурсов на модернизацию мощностей;
- рост цен на топливо, используемое в процессе электро - и теплогенерации;
- несоответствие роста устанавливаемых тарифов ФСТ России на электроэнергию, теплоэнергию и мощность, росту уровня инфляции;
- снижение платежной дисциплины потребителей электроэнергии и мощности, а также рынке тепловой энергии;
- возможные изменения в нормативных и законодательных актах, регулирующих деятельность потребителей и производителей электрической энергии, электрической мощности и тепловой энергии;
- погодный фактор.

Динамика показателей, характеризующих результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитента, в том числе ее прибыльность и убыточность, рассчитанных на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности Стандарт (правила), в соответствии с которыми составлена бухгалтерская (финансовая) отчетность, на основании которой рассчитаны показатели: *РСБУ*

Единица измерения для суммы непокрытого убытка: *тыс. руб.*

Наименование показателя	2016	2017
Норма чистой прибыли, %	4,27	5,29
Коэффициент оборачиваемости активов, раз	0,85	1,07
Рентабельность активов, %	3,62	5,65
Рентабельность собственного капитала, %	8,82	10,93
Сумма непокрытого убытка на отчетную дату	1605883	1605883
Соотношение непокрытого убытка на отчетную дату и балансовой стоимости активов, %	19,26	23,59

Наименование показателя	2017,3мес.	2018,3мес.
Норма чистой прибыли, %	3,89	0,58
Коэффициент оборачиваемости активов, раз	0,28	0,35
Рентабельность активов, %	1,09	0,2
Рентабельность собственного капитала, %	2,63	0,43
Сумма непокрытого убытка на отчетную дату	1605883	1605883
Соотношение непокрытого убытка на отчетную дату и балансовой стоимости активов, %	18,886	21,52

Экономический анализ прибыльности/убыточности эмитента, исходя из динамики приведенных показателей, а также причины, которые, по мнению органов управления, привели к убыткам/прибыли эмитента, отраженным в бухгалтерской (финансовой) отчетности

Норма чистой прибыли характеризует уровень доходности хозяйственной деятельности организации, измеряется в процентах и определяется как отношение чистой прибыли к выручке. За 3 месяца 2018 года данный показатель составил 0,58 %, по итогам первого квартала 2017 года норма чистой прибыли была значительно больше - 3,89 %. За 2017 год норма чистой прибыли составила 5,29, что на 1,02% больше, чем в 2016 году.

Оборачиваемость активов характеризует эффективность использования организацией всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их образования, т.е. показывает, сколько раз за анализируемый период совершается полный цикл производства и обращения. Чем больше коэффициент оборачиваемости активов, тем интенсивней используют активы в деятельности организации, тем выше деловая активность. За 3 месяца 2018 года показатель оборачиваемости активов составил 0,35 раза. В сравнении с аналогичным периодом 2017 года, показатель увеличился.

Рентабельность активов показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли приносит каждая единица активов, имеющихся в распоряжении Общества. За 3 месяца 2018 года данный показатель составил 0,2%, что ниже рентабельности активов аналогичного периода прошлого года (1,09%).

Коэффициент рентабельности собственного капитала характеризует эффективность использования капитала и показывает, сколько организация имеет чистой прибыли с рубля авансированного в капитал. За 3 месяца 2018 года коэффициент составил 0,43%, по итогам аналогичного периода 2017 года показатель составил 2,63 %.

Существенным негативным фактором является наличие непокрытого убытка на отчетную дату, что свидетельствует о неудовлетворительной работе коммерческой организации.

Коэффициент "Соотношение непокрытого убытка на отчетную дату и балансовой стоимости активов" за 3 месяца 2018 года вырос относительно аналогичного периода 2017 года и составил 21,52 %.

По итогам 2017 года получена чистая прибыль в размере 384 641 тыс. руб., в 2016 году чистая прибыль немного меньше: 301 715 тыс. руб.

За 3 месяца 2018 года была получена чистая прибыль в размере 15 111 тыс. рублей. За аналогичный период 2017 года чистая прибыль больше: 92 369 тыс.рублей.

Копии бухгалтерской отчетности приведены в Приложении к настоящему отчету.

Финансово-экономическое положение общества можно охарактеризовать как стабильное.

К факторам и условиям, влияющим на деятельность эмитента, относятся:

- значительная степень государственного регулирования в отрасли, в том числе в части регулирования тарифов на тепло- и электроэнергию;
- рост энергопотребления в регионе эмитента;

- неустойчивая платежная дисциплина потребителей тепло- и электроэнергетики;
- старение основного оборудования на предприятиях эмитента, недостаток инвестиционных ресурсов на поддержание генерирующих мощностей;
- общая динамика развития экономики Российской Федерации. Действие данных факторов будет оказывать существенное влияние на деятельность эмитента на протяжении ближайших нескольких лет.

Эмитент для целей снижения негативного эффекта и эффективного использования вышеуказанных факторов предпринимает и планирует в будущем предпринимать следующие действия:

- увеличивать объемы производства;
- провести модернизацию основных средств;
- повысить производительность труда;
- совершенствовать эффективность управления финансовыми ресурсами;
- усилить платежную дисциплину потребителей энергии;
- не допускать незапланированный рост кредиторской задолженности;
- рационально использовать собственный капитал, контролировать соотношение собственных и привлеченных средств;
- снизить издержки производства.

К существенным событиям/факторам, которые могут в наибольшей степени негативно повлиять на возможность получения эмитентом в будущем высоких результатов, относятся:

- возникновение конкуренции;
- рост стоимости сырья и оборудования;
- дефицит оборотных средств вследствие несвоевременной оплаты услуг потребителями.

Вероятность наступления данных факторов оценивается эмитентом как высокая. Существенными событиями/факторами, которые могут улучшить результаты деятельности Эмитента, могут стать:

- резкое улучшение платежной дисциплины потребителей электроэнергии и теплоэнергии;
- доведение тарифов на производимую электроэнергию до экономически обоснованных уровней, позволяющих не только поддерживать в надлежащем виде техническое состояние основных фондов, но и обеспечивать инвестиционный потенциал отрасли.

Вероятность наступления указанных событий/факторов эмитент расценивает как среднюю. В случае наступления указанных событий/факторов они будут оказывать положительное влияние в течение продолжительного времени. Результаты работы свидетельствуют о правильно выбранной стратегии и тактике, высоком уровне профессионализма коллектива и отражают стабильное экономическое положение Общества.

В настоящее время Общество является крупным производителем электроэнергии тепловыми электростанциями в Курганской области и основным поставщиком теплоэнергии. В результате, деятельность Общества можно считать независимой от фактора конкуренции на рынке предоставляемых услуг в пределах территории Курганской области. Существующие и предполагаемые конкуренты у эмитента отсутствуют.

Иные сведения, которые необходимы для полного и недвусмысленного толкования результатов оценки

В ходе выполнения настоящей работы, Оценщик пришел к выводу, что никаких иных сведений, необходимых для полного и недвусмысленного толкования результатов настоящей оценки, нет.

3. ОПИСАНИЕ ОКРУЖЕНИЯ ОБЪЕКТА

3.1. ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РФ

Ежемесячные тенденции экономического развития мировой экономики и Российской Федерации (декабрь 2017г.)¹

На фоне высокого инвестиционного спроса и роста в обрабатывающих отраслях сохранялся уверенный рост мирового ВВП, который достиг в третьем квартале 2017 года 3,4%. В ноябре 2017 года цены на нефть повысились, что стало отражением сокращения избыточных запасов нефти под влиянием растущего спроса в странах ОЭСР и продления соглашения стран ОПЕК+ до конца 2018 года. Несмотря на повышение нефтяных цен, в ноябре курс рубля снизился в связи с ростом озабоченности по поводу расширения санкций и ростом покупок валюты Минфином России. В октябре рост российской экономики замедлился. В ноябре промышленное производство сократилось на фоне низких показателей обрабатывающих отраслей. В ноябре индекс потребительских цен за 12 месяцев вновь опустился до рекордно низкого уровня. В декабре Центральный банк Российской Федерации (Банк России) снизил ключевую ставку на 50 базисных пунктов до 7,75% годовых, поскольку продление соглашения о сокращении объемов добычи нефти ослабило разгоняющие инфляцию факторы риска на горизонте до одного года. В декабре Банк России принял решение провести процедуру финансового оздоровления еще одного системно значимого банка. Он стал третьим банком в текущем году санация, которого будет происходить в рамках Фонда консолидации банковского сектора. Потеря капитала и признание отрицательного финансового результата банков, подвергшихся санации («Открытие» и Бинбанк), ухудшили общую ситуацию в банковском секторе в октябре.

Глобальный контекст

Глобальная экономика продолжала демонстрировать уверенный рост: в третьем квартале 2017 года темпы роста мирового ВВП достигли 3,4% (квартал к кварталу с учетом сезонности в годовом выражении) на фоне высокого инвестиционного спроса и роста в обрабатывающих отраслях. Небольшое улучшение опирается на ускорение роста в США и общий экономический подъем в странах еврозоны. В ноябре глобальный индекс PMI в обрабатывающих отраслях оставался стабильным, что указывает на сохранение темпов роста в четвертом квартале. В Китае рост в третьем квартале немного замедлился до 6,8% (к соответствующему периоду предыдущего года), и, как показывает ежемесячная статистика, в четвертом квартале

Рисунок 1. В ноябре цена нефти марки Brent повысилась



Источник: Baker Hughes, Bloomberg.

понижительная тенденция сохранится. В настоящее время Китай ужесточает регулирование финансового сектора. На финансовых рынках стран EMDE в сентябре сохранялась активность. Условия на мировых финансовых рынках остаются благоприятными, и в третьем квартале – после временного замедления во втором квартале – темпы роста торговли ускорились.

После ноябрьского роста цены на нефть стабилизировались на уровне около 60 долларов США за баррель (рисунок 1). В ноябре средняя цена нефти марки Brent – главного между-

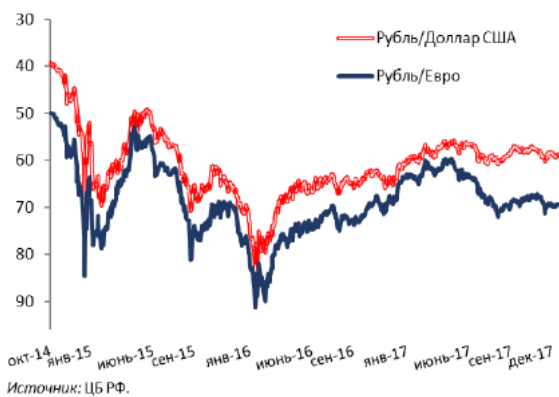
¹ <http://www.vsemirnyjbank.org/ru/country/russia/brief/monthly-economic-developments>

народного барометра цен на нефть – составила почти 63 доллара США за баррель, что выше, чем в октябре (58 долларов США за баррель) и почти на 35% выше, чем за тот же период предыдущего года. Аналогичный рост отмечался и в отношении цены нефти марки WTI, ориентира ценообразования в США. Такое повышение цен было обусловлено сокращением избыточных запасов нефти под влиянием растущего спроса на нефть в странах ОЭСР и продлением соглашения стран ОПЕК+ до конца 2018 года, что ожидалось участниками рынка и нашло отражение в ценах. Особого внимания заслуживают два результата этого соглашения: (i) обещание Ливии и Нигерии не превышать объема добычи 2017 года и (ii) решение о проведении анализа результатов соглашения на заседании ОПЕК в июне 2018 года. Отмечавшийся рост нефтяных цен изменил понижательную динамику, обусловленную сокращением числа буровых установок в США, которое является примерным ориентиром дальнейшего предложения нефти в США. Число буровых установок, которое сократилось в начале ноября до 729, увеличилось в течение одного месяца до 749, что стало отражением возросшей гибкости и устойчивости сланцевой добычи нефти в США. Ожидается, что средняя цена нефти, которая составляла 53 доллара США за баррель в 2017 году, вырастет до 59 долларов США за баррель в 2019 году.

Последние тенденции экономического развития в России

В ноябре курс рубля снизился, несмотря на повышение нефтяных цен. При том, что в ноябре средняя цена нефти (Brent) увеличилась примерно на 9%, курс рубля снизился по отношению к доллару США на 2,1% (рисунок 2). Такая динамика отражает определенную озабоченность по поводу возможного расширения санкций

Рисунок 2. В ноябре курс рубля снизился по отношению к доллару США на 2,1%



Источник: ЦБ РФ.

и некоторое увеличение покупок иностранной валюты Минфином России.

На фоне улучшения условий внешней торговли увеличился профицит счета текущих операций. Согласно предварительным данным Банка России, в период с января по ноябрь 2017 года профицит счета текущих операций увеличился до 35,6 млрд долларов США (за аналогичный период предыдущего года он составил 18 млрд долларов США). Это означает, что в ноябре 2017 года профицит счета текущих операций был равен 6,7 млрд долларов США, в то время как в ноябре предыдущего года

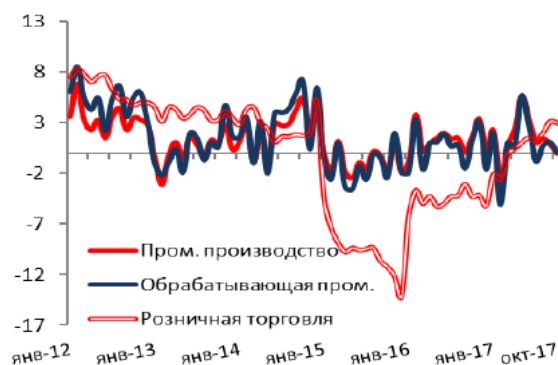
он составлял 4,9 млрд долларов США. Отражением роста профицита счета текущих операций стало увеличение чистого оттока капитала, который за первые одиннадцать месяцев 2017 года достиг 28 млрд долларов США по сравнению с 8,2 млрд долларов США за тот же период предыдущего года. Рост чистого оттока капитала отмечался, главным образом, в банковском секторе, где продолжалось погашение внешней задолженности.

В третьем квартале 2017 года рост инвестиций в основной капитал в годовом исчислении замедлился до 3,1% (к соответствующему периоду предыдущего года) по сравнению с 6,3% во втором квартале. Согласно данным ежемесячной статистики, замедление темпов инвестиций в основной капитал в III квартале преимущественно касается инвестиций крупных и средних предприятий сектора добычи полезных ископаемых (а именно предоставления услуг в области добычи полезных ископаемых). В транспортной отрасли, секторе финансовых услуг, розничной и оптовой торговле, а также в сфере культуры и спорта (скорее всего, в связи с предстоящим чемпионатом мира по футболу) в третьем квартале 2017 года продолжился рост ин-

вестиций в основной капитал. Таким образом, высокие темпы роста инвестиций в основной капитал, отмечавшиеся во втором квартале, были в основном, обусловлены временными факторами, а динамика в третьем квартале была ближе к существующей тенденции.

В октябре рост российской экономики замедлился (рисунок 3). Уровень экономической активности в пяти базовых секторах повысился на 0,5% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с 2,4% к соответствующему периоду предыдущего года в сентябре. Несмотря на рекордный урожай, объем производства в сельском хозяйстве сократился на 2,5% в отличие от роста на 8,5% к соответствующему периоду предыдущего года в сентябре. В промышленном производстве отмечался неутешительный нулевой рост. В добывающей промышленности продолжалось сокращение объема производства в связи с падением добычи нефти, что было обусловлено участием России в соглашении ОПЕК+

Рисунок 3. В октябре рост экономической активности замедлился



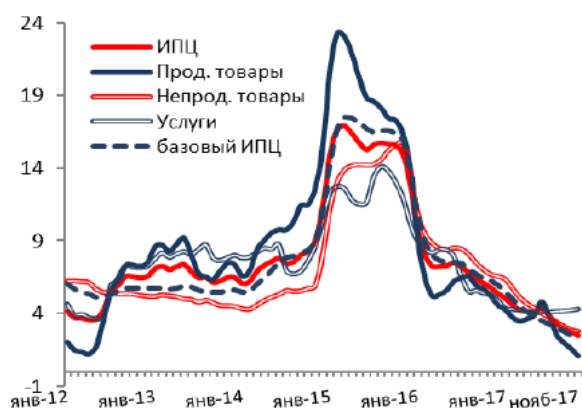
Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

по сокращению объемов добычи нефти и высокой базой по состоянию на конец 2016 года. Рост в обрабатывающих отраслях был слабым и составил 0,1 % к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с 1,1% к соответствующему периоду предыдущего года в сентябре. Строительство сократилось в октябре на 3,1% к соответствующему периоду предыдущего года, что, возможно, было признаком вялого роста инвестиций в основной капитал в четвертом квартале.

Спад промышленного производства в ноябре был обусловлен, главным образом, низкими показателями обрабатывающих отраслей. Промышленное производство сократилось на 3,6% к соответствующему периоду предыдущего года и на 1,4% к предыдущему месяцу с учетом сезонности. Продолжалось сокращение в добывающей промышленности: -1% к соответствующему периоду предыдущего года в ноябре по сравнению с -0,1% к соответствующему периоду предыдущего года в октябре. Кроме того, в ноябре отмечался спад в водо- и энергоснабжении (что касается последнего, это было отчасти обусловлено теплой погодой). Объем производства в обрабатывающих отраслях сократился на 4,7% к соответствующему периоду предыдущего года – отчасти вследствие высокой базы ноября 2016 года. В целом, рост производства в обрабатывающих отраслях за первые 11 месяцев 2017 года составил 0,4% к соответствующему периоду предыдущего года (за тот же период прошлого года рост составил 0,8% к соответствующему периоду 2015 года). Такой скромный показатель во многом отражает сохранение слабого внутреннего спроса. Между тем, ноябрьское исследование индекса PMI указывало на дальнейшее улучшение ситуации в российской обрабатывающей промышленности. В ноябре индекс PMI достиг 51,5 (в октябре он составил 51,1), причем общий рост производства товаров указывал на значительное увеличение количества новых заказов. Детальной статистики о ситуации в различных отраслях обрабатывающей промышленности пока нет.

В ноябре индекс потребительских цен за 12 месяцев вновь опустился до рекордно низкого уровня (рисунок 4), составив 2,5% (в октябре – 2,7%). Главным фактором снижения темпов роста потребительской инфляции стало замедление продовольственной инфляции. В ноябре базовая инфляция в годовом выражении снизилась до 2,3% по сравнению с 2,5% в октябре, что свидетельствует о дальнейшем ослаблении инфляционного давления.

Рисунок 4. В ноябре потребительская инфляция достигла рекордно низкого уровня



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

В декабре Банк России снизил ключевую ставку на 50 базисных пунктов: с 8,25% годовых до 7,75% годовых. Большинство участников рынка ожидали снижения в размере 25 процентных пунктов. Согласно Банку России, основой для принятия такого решения было сохранение инфляции на уровне ниже 3% годовых, а также ослабление разгоняющих инфляцию факторов риска на горизонте времени до одного года в результате продления соглашения о сокращении добычи нефти. Однако одной из причин этого решения могли также стать низкие показатели промышленного производства в ноябре. Как отметил

Банк России, он продолжит постепенный переход от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике и оставляет открытыми возможности для снижения ключевой ставки в первой половине 2018 года.

В октябре отмечалась неоднозначная динамика показателей рынка труда. Безработица незначительно выросла в октябре 2017 года (на 0,1%), достигнув 5,1%. Однако этот рост, в основном, носил сезонный характер, поскольку уровень безработицы с учетом сезонности снизился в октябре до 5,2% по сравнению с 5,3% в сентябре (рисунок 5). Реальная заработная плата продолжала расти и в октябре увеличилась на 4,3% к соответствующему периоду предыдущего года. С учетом сезонности этот показатель также вырос на 0,8% по сравнению с сентябрем. В октябре реальные располагаемые доходы сократились на 1,3 % к соответствующему периоду 2016 года, а также на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем с учетом сезонности. Это крайне волатильный показатель, который во многом зависит от источников дохода, не регистрируемых статистикой. За десять месяцев 2017 года он снизился по сравнению с тем же периодом 2016 года, в среднем, на 0,9%. В начале года пенсии были проиндексированы по уровню инфляции, и в результате замедления инфляции они увеличились в реальном выражении на 1,5% по сравнению с октябрём 2016 года.

За период с января по октябрь 2017 года – в основном благодаря росту доходов – федеральный бюджет был исполнен с первичным профицитом в размере 0,4% ВВП по сравнению с дефицитом в размере 1,4% ВВП за аналогичный период предыдущего года. За период с января по октябрь 2017 года доходы федерального бюджета составили 16,5% ВВП, что на 1,2% ВВП больше, чем за аналогичный период предыдущего года, причем нефтяные доходы увеличились на 0,8% ВВП. Несмотря на укрепление рубля, нефтегазовые доходы выросли – прежде всего, за счет роста цен на энергоносители. Ненефтегазовые доходы выросли на 0,5% ВВП по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года – в основном, благодаря повышению качества налогового администрирования и увеличению поступлений от налога на прибыль

Рисунок 5. Уровень безработицы снизился

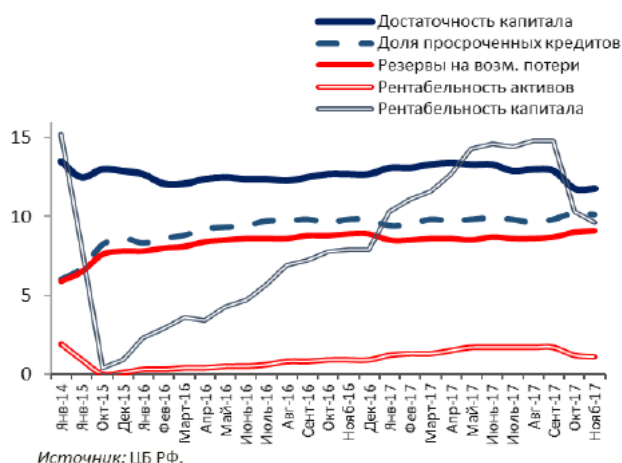


Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

организаций², акцизов и НДС в результате повышения внутреннего спроса. По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года первичные расходы бюджета сократились на 0,6% ВВП, но при этом немного увеличились в реальном выражении. За первые десять месяцев 2017 года расходы федерального бюджета сократились – в основном, в результате сокращения расходов на оборону (-0,5% ВВП), национальную безопасность (-0,2% ВВП) и здравоохранение (-0,2% ВВП). За этот период первичный нефтяной дефицит сократился на 1,1% ВВП. В целом дефицит федерального бюджета сократился до 0,4% ВВП (в предыдущем году – 2,2% ВВП).

В декабре Банк России принял решение о проведении процедуры финансового оздоровления еще одного системно значимого банка. Он стал третьим банком в текущем году, санация которого будет производиться в рамках Фонда консолидации банковского сектора. Банк России назначил временную администрацию в Промсвязьбанк, который по состоянию 1 декабря занимал девятое место по величине активов. Банк России проводит санацию Промсвязьбанка через Фонд консолидации банковского сектора. Банк продолжит функционировать в нормальном режиме и получит дополнительные средства на поддержание ликвидности. Полная информация обо всех трех случаях финансового оздоровления, включая объем вливаний в капитал банков, еще не раскрывалась. Банк России объявил о докапитализации банка «Открытие» в объеме 456,2 млрд рублей (около 7,6 млрд долларов США); оценка уровня докапитализации Бинбанка и Промсвязьбанка еще не завершена.

Рисунок 6. Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности оставались относительно стабильными



Потеря капитала и признание отрицательного финансового результата банков, подвергшихся санации («Открытие» и Бинбанк), ухудшили общую ситуацию в банковском секторе в октябре (рисунок 6). При том, что ключевые показатели кредитного риска и рентабельности оставались относительно стабильными, совокупный показатель достаточности капитала банковского сектора снизился до 11,8% (при нормативе 8%). Рентабельность банков также снизилась, при этом доходность активов и доходность капитала составили 1,1% и 9,6%, соответственно. Уровень проблемных

кредитов стабилизировался и составляет около 10%. Рост кредитования был неравномерным, поскольку в розничном секторе темпы восстановления спроса были выше, чем в корпоративном секторе, а также секторе МСП. В октябре кредитование домохозяйств в рублях увеличилось на 10,7% к соответствующему периоду предыдущего года (в сентябре – на 9,5%). При этом кредитование корпоративного сектора в рублях увеличилось на 3,2% к соответствующему периоду предыдущего года (в сентябре – на 3,4%). На 1 ноября 2017 года наиболее динамичный рост отмечался в сегменте ипотечного кредитования (на 30% за первые десять месяцев 2017 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года), что было обусловлено значительным неудовлетворенным спросом на жилье и более выгодными условиями кредитования благодаря снижению процентных ставок, которые достигли своего исторического минимума. Начиная с 2018 года, Банк России планирует ввести более высокие коэффициенты риска для ипотечных кредитов с малым первоначальным

² Рост поступлений от налога на прибыль организаций во многом обусловлен тем, что по сравнению с 2016 годом увеличилась доля налога, зачисляемая в федеральный бюджет. Базовая ставка составляет 20%, при этом в федеральный бюджет уплачиваются не 2%, как прошлым году, а 3%.

вносом (менее 20%) с целью ограничения роста рискованных кредитов.

Долгосрочный прогноз развития РФ³

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года разработан в составе трех основных сценариев долгосрочного развития: консервативного, умеренно-оптимистичного и форсированного (целевого). Кроме того, учитывая большую зависимость российской экономики от мировых цен на нефть, дополнительно проработаны варианты с различной динамикой цен на углеводороды и сырьевые товары.

Все сценарии прогноза предполагают продолжение активных институциональных преобразований, направленных на улучшение делового климата, развитие конкуренции, повышение качества и эффективности корпоративного и государственного управления, развитие стратегического программного и проектного подхода к управлению экономикой, использование возможностей интеграции в рамках Евразийского союза и взаимодействия в рамках ВТО.

Консервативный сценарий (вариант 1) характеризуется умеренными долгосрочными темпами роста экономики на основе активной модернизации топливно-энергетического и сырьевого секторов российской экономики при сохранении структурных барьеров в развитии человеческого капитала, транспортной инфраструктуры, гражданских высоко- и среднетехнологичных секторах.

Среднегодовые темпы роста ВВП оцениваются на уровне 2,5% в 2013-2030 годах. Экономика увеличится к 2030 году в 1,7 раза, реальные доходы населения возрастут в 1,9 раза. При этом в результате более низких темпов роста, чем рост мировой экономики в целом, доля России в мировом ВВП уменьшится с 4% в 2012 году до 3,4% в 2030 году.

Умеренно-оптимистичный сценарий (вариант 2) характеризуется дополнительными импульсами инновационного развития и усилением инвестиционной направленности экономического роста. Модернизация энерго-сырьевого комплекса дополняется созданием современной транспортной инфраструктуры и конкурентоспособного сектора высокотехнологичных производств и экономики знаний.

Среднегодовые темпы роста российской экономики оцениваются на уровне 3,5% в 2013-2030 гг., что соответствует темпам роста мировой экономики.

Форсированный (целевой) сценарий (вариант 3) характеризуется форсированными темпами роста, повышенной нормой накопления частного бизнеса, созданием масштабного несырьевого экспортного сектора и значительным притоком иностранного капитала.

Сценарий носит прорывной характер и предусматривает полномасштабную реализацию всех задач, поставленных в указах Президента Российской Федерации от 7 мая 2012 г. № 596-606.

Среднегодовые темпы роста ВВП повышаются до 5,0-5,3%, что повышает вес российской экономики в мировом ВВП до 5,8% к 2030 году.

Три основных сценария развития предполагают относительную стабилизацию цен на нефть и другие сырьевые ресурсы в реальном выражении. В долларах США 2010 года цена на нефть в период 2013-2030 гг. будет находиться на уровне 90-110 долларов за баррель. В долларах США текущих лет цена на нефть достигает к 2030 году 160-170 долларов за баррель. Цена на российский экспортируемый газ в долларах США 2010 года за период 2013-2030 гг. в среднем оценивается в 310 долларов за тыс. куб. м, что приблизительно соответствует текущим ценам на газ.

³ http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/macro/prognoz/doc20131108_5

Образ России

		2012	2016	2018	2020	2025	2030
Доля России в мире	целевой (КДР)	4,4	4,9	5,3	5,5	6,1	6,6
	форсированный	4,0	4,2	4,7	4,9	5,4	5,6
	умеренно-оптимистичный	4,0	4,0	4,0	4,1	4,1	4,0
	консервативный	4,0	3,9	3,9	3,8	3,7	3,4
ВВП по ППС на душу, тыс. долл.	целевой (КДР)	26	32	38	43	55	69
	форсированный	24	27	33	37	47	56
	умеренно-оптимистичный	24	25	28	31	36	41
	консервативный	24	25	28	29	32	34
Отношение России ВВП по ППС на душу в % к Евро-зоне	целевой (КДР)	73	87	100	109	132	153
	форсированный	65	74	87	95	113	124
	умеренно-оптимистичный	65	70	75	78	85	90
	консервативный	65	70	73	74	77	76

Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2011-2030 годы

(среднегодовые темпы прироста, %)

		Варианты	2011-2015 гг.	2016-2020 гг.	2021-2025 гг.	2026-2030 гг.	2013-2030 гг.
Валовой внутренний продукт	1		3,1	3,1	2,5	1,8	2,5
	2		3,2	4,3	3,6	3,1	3,5
	3		4,3	7,1	5,4	3,9	5,3
Промышленность	1		2,5	2,3	2,1	1,9	2,1
	2		2,5	2,8	2,8	2,5	2,5
	3		3,3	4,3	3,4	3,1	3,5
Инвестиции в основной капитал	1		5,8	5,7	4,4	2,9	4,3
	2		6,1	8,1	6,3	4,2	5,9
	3		9,3	13,8	6,9	3,0	8,1
Реальная заработная плата	1		5,0	4,6	3,4	2,2	3,6
	2		4,8	4,4	3,5	3,1	3,7
	3		6,2	8,4	6,1	4,4	6,3
Оборот розничной торговли	1		5,2	4,0	2,9	2,3	3,2
	2		5,2	4,8	3,7	3,3	4,0
	3		6,6	7,9	5,8	4,4	6,1
Экспорт – всего (на конец периода), млрд. долл. США	1		514	577	718	880	689
	2		514	589	798	1095	774
	3		518	622	875	1308	865
Импорт – всего (на конец периода), млрд. долл. США	1		344	427	544	658	512
	2		344	428	587	778	557
	3		356	575	862	1112	771

Чувствительность российской экономики к ценовым шокам носит асимметричный характер – падение цен на нефть (газ, металлы) вызывает более сильное торможение роста, чем повышенные цены на углеводороды способны повысить темпы роста. Степень чувствительности в большей степени зависит не от структуры экономики, а от масштабов изменения курса рубля и дополнительных поддерживающих мер со стороны государства. В долгосрочной перспективе, после 2020 года, устойчивость экономики к возмущениям на сырьевых и энергетических рынках повышается

ФАКТОРЫ И УСЛОВИЯ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РФ (ПРОГНОЗ)⁴

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов (далее - прогноз) разработан на основе

⁴<http://economy.gov.ru/minrec/about/structure/depmacro/20151026>

одобренных Правительством Российской Федерации сценарных условий и основных параметров прогноза и исходит из целей и приоритетов, определенных в документах стратегического планирования, а также необходимости реализации задач, поставленных в майских указах и в посланиях Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации.

Разработка прогноза осуществлялась с учетом изменения внутренних и внешних условий, динамики внешнеэкономической конъюнктуры и тенденций развития мировой экономики. В прогнозе учтены итоги социально-экономического развития Российской Федерации в январе-августе 2016 г., а также материалы федеральных органов исполнительной власти, органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации и Банка России.

Прогноз разработан в составе трех основных вариантов - базового, "базового+" и целевого. Основные варианты прогноза базируются на предположении о продолжении антироссийской санкционной политики и ответных экономических мер со стороны России на протяжении всего прогнозного периода, а также отсутствия геополитических потрясений и экономических шоков. Прогноз базируется на гипотезе о сохранении макроэкономической стабильности и финансовой устойчивости при выполнении государственных социальных и внешнеэкономических обязательств.

Прогноз разработан исходя из единой для всех вариантов гипотезы развития мировой экономики со среднегодовым темпом роста в 2016 году на уровне 2,9% и последующим ускорением роста до 3,3% в 2017 году и 3,6% - в 2018 - 2019 годах.

Исходные условия для формирования вариантов развития экономики							
	вариант	2014	2015	2016	2017	2018	2019
		отчет			прогноз		
1. Внешние и сопряженные с ними условия							
Цены на нефть Urals (мировые), долл. / барр.	Б.	98	51,2	41	40	40	40
	Б.+ Ц+			41	48	52	55
Цены на газ (среднеконтрактные, включая страны СНГ), долл./тыс. куб. м	Б.	314	225,6	154,6	158,7	153,5	160,6
	Б.+				173,9	194,5	212,6
	Ц.+				174,2	194,8	212,9
Цены на газ (дальнее зарубежье), долл./тыс. куб. м	Б.	346	245,4	165,2	169,3	161,7	169,2
	Б.+				185,6	204,9	224,0
	Ц.+				185,6	204,9	224,0
Темпы роста мировой экономики							
Мир	Б.,Б.+, Ц.+	3,4	3,1	2,9	3,3	3,6	3,6
	А						
США	Б.,Б.+, Ц.+	2,4	2,4	1,5	2,2	2,4	2,3
	А						
Еврозона	Б.,Б.+, Ц.+	0,9	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5
	А						
Китай	Б.,Б.+, Ц.+	7,3	6,9	6,5	6,2	6,0	5,9
	А						
Экспорт нефти, млн. тонн	Б.	223,5	244,5	256,7	268,4	275,3	277,6
	Б.+				268,7	276,7	276,2
	Ц.+				271,7	279,7	279,2
Экспорт природного газа, млрд. куб. м	Б.	174,3	185,5	196,7	195,0	195,1	195,1
	Б.+				195,0	195,1	195,1
	Ц.+				199,6	200,2	200,2
Экспорт СПГ, млн. тонн	Б.	9,2	9,6	10,0	9,9	13,9	16,2
	Б.+				9,9	13,9	16,2
	Ц.+				9,9	14,6	19,7
Экспорт нефтепродуктов, млн. тонн	Б.	165,3	171,7	160,0	151,6	147,1	145,5
	Б.+				151,6	147,1	145,5
	Ц.+				147,1	139,6	134,5
Добыча нефти, млн. тонн	Б.	525,0	533,2	544,0	548,0	553,0	553,0
	Б.+				548,0	553,0	553,0
	Ц.+				551,0	556,0	556,0
Добыча газа, млрд. куб. м	Б.	639,2	633,4	637,8	640,5	648,3	652,0
	Б.+				640,5	648,3	652,0

	Ц.+	647,6	659,0	668,0			
2. Внутренние условия							
Инфляция (ИПЦ) за период, прирост цен %	Б.	11,4	12,9	5,8	4,0	4,0	4,0
	Б.+				4,5	4,3	4,1
	Ц.+				4,3	3,9	3,9
Курс доллара (среднегодовой), рублей за доллар США	Б.	38,4	61,0	67,5	67,5	68,7	71,1
	Б.+				63,3	62,1	61,3
	Ц.+				62,3	60,7	59,1
Курс евро к доллару, среднегодовой	Б.	1,33	1,11	1,11	1,10	1,10	1,10
Индекс реального эффективного обменного курса рубля, % к предыдущему году	Б.	-8,4	-16,5	-5,0	3,8	0,3	-1,5
	Б.+				10,9	4,4	3,4
	Ц.+				15,5	8,5	2,4
Демографическая ситуация в среднем за год, млн. чел.*							
Численность населения	Б.,Б.+, Ц.+	143,8	146,4	146,7	147,0	147,2	147,4
Численность населения трудоспособного возраста	Б.,Б.+, Ц.+	84,6	84,8	83,7	82,8	81,9	81,2
Численность населения старше трудоспособного возраста	Б.,Б.+, Ц.+	34,1	35,6	36,4	37,1	37,7	38,2
Численность экономически активного населения, млн. чел.	Б.	71,7	72,7	72,7	72,3	72,0	71,5
	Б.+				72,3	72,0	71,5
	Ц.+				72,3	72,0	71,5

Базовый вариант рассматривает развитие российской экономики в условиях сохранения консервативных тенденций изменения внешних факторов с учетом возможного ухудшения внешнеэкономических и иных условий и характеризуется сохранением сдержанной бюджетной политики. Вариант отражает консервативный сценарий развития, имеет статус консервативного варианта прогноза и не предполагает кардинального изменения модели экономического роста.

Базовый вариант разработан исходя из достаточно низкой траектории цен на нефть марки "Юралс": на уровне 41 доллара США за баррель в 2016 году и стабилизации на уровне 40 долларов США за баррель на протяжении всего прогнозного периода. Подобная оценка уровня цен на нефть является консервативной, так как она существенно ниже текущего консенсус-прогноза цен на нефть. Предполагается существенное увеличение объемов экспорта нефти - почти на 21 млн. тонн к 2019 году по сравнению с 2016 годом при одновременном увеличении доли несырьевого экспорта в общем объеме экспорта до 34,8% в ценах 2015 года.

В условиях ограниченных финансовых возможностей и медленного восстановления экономики основные социальные параметры будут характеризоваться сдержанной динамикой, при этом предусматривается обязательное исполнение минимальных социальных обязательств государства.

В этих условиях оборот розничной торговли также будет восстанавливаться умеренными темпами - до 1,8% в 2019 году. В условиях сохранения умеренно жесткой денежно-кредитной политики инфляция снизится до 5,8% в 2016 году (в годовом исчислении), а по итогам 2017 года достигнет 4,0% и сохранится на этом уровне до конца прогнозного периода.

К середине 2017 года ожидается стабилизация инвестиционной активности. В 2018 году рост инвестиций возобновится. Среднегодовой прирост инвестиций в 2018 - 2019 годах составит 1,3% и будет определяться возможностью наращивания частных инвестиций на фоне сокращения государственных инвестиционных расходов.

Чистый отток капитала увеличится с 18 млрд. долларов США в 2016 году до 25 млрд. долларов США к концу прогнозного периода.

Подходы к бюджетной политике в целом консервативны и не отличаются по вариантам прогноза. Федеральный бюджет, по оценке Минэкономразвития России, будет дефицитным на протяжении всего периода 2016 - 2019 годов во всех вариантах прогноза. С целью финансирования дефицита потребуются использование

средств бюджетных фондов, привлечение внутренних и внешних заимствований, приватизация государственного имущества.

В 2016 году падение ВВП замедлится до 0,6%, и уже к концу года в экономике предполагается переход от стагнации к восстановлению экономического роста. В 2017 году темп роста ВВП перейдет в положительную область и составит 0,6%, в 2018 году темп роста ВВП повысится до 1,7%, в 2019 году - до 2,1 процента.

Вариант "базовый+" рассматривает развитие российской экономики в более благоприятных внешнеэкономических условиях и основывается на траектории умеренного роста цен на нефть "Юралс" до 48 долларов США за баррель в 2017 году, 52 доллара США за баррель в 2018 году и 55 долларов США за баррель в 2019 году.

В социальной сфере данный вариант прогноза предусматривает повышение уровня жизни населения на основе умеренного увеличения социальных обязательств государства и бизнеса. Потребительский спрос будет восстанавливаться по мере ускорения роста доходов, а также за счет расширения потребительского кредитования. В 2019 году рост оборота розничной торговли повысится до 3,5%, объема платных услуг населению – до 2,8 процента.

На фоне более активного восстановления потребительского спроса замедление инфляции будет умеренным: по итогам 2017 года инфляция снизится до 4,5%, а в 2018 - 2019 годах до 4,3% и 4,1% соответственно.

Чистый отток капитала из частного сектора будет сокращаться и к 2019 году составит 15 млрд. долларов США.

На фоне роста цен на нефть, укрепления курса рубля и более благоприятной внешней конъюнктуры инвестиции в основной капитал будут восстанавливаться более быстрыми темпами. Среднегодовой прирост инвестиций в 2017 - 2019 годах составит 2,9% в год при опережающем росте инвестиций отраслей инфраструктурного сектора и частных инвестиций.

За счет более высокой цены на нефть в варианте "базовый+" величина нефтегазовых доходов федерального бюджета будет заметно выше, что позволит обеспечить достижение сбалансированного федерального бюджета.

Восстановление экономики в условиях варианта "базовый+" будет характеризоваться более высокими темпами: 1,1% - в 2017 году, 1,8% - в 2018 году, 2,4% - в 2019 году.

Целевой вариант ориентирует на достижение целевых показателей социально-экономического развития и решение задач стратегического планирования. Предполагается в среднесрочной перспективе выход российской экономики на траекторию устойчивого роста темпами не ниже среднемировых при одновременном обеспечении макроэкономической сбалансированности. В результате, оборот розничной торговли после умеренного роста на 1,5-2,3% в 2017 - 2018 годах ускорится до 5,3% в 2019 году.

Инфляция достигнет уровня 3,9% по итогам 2018 года. В 2019 году инфляция сохранится на уровне 2018 года на фоне повышенного потребительского спроса.

Внешние условия сохраняются на уровне варианта "базовый+", но для достижения намеченных целевых параметров будет необходим переход экономики на инвестиционную модель развития. Это предполагает сдерживание в первые годы прогнозного периода роста расходов на потребление и снижение различных видов издержек для бизнеса.

Экспорт товаров будет увеличиваться более высокими темпами, чем в базовых вариантах, темпы роста несырьевого неэнергетического экспорта превысят темпы роста экспорта в целом и составят в среднем 4,9% в 2017 - 2019 годах в реальном выражении. Объем несырьевого неэнергетического экспорта в стоимостном выражении будет ежегодно увеличиваться на 9 процентов. В структуре импорта будет увеличиваться доля инвестиционных товаров, при этом инвестиционный импорт бу-

дет расти опережающими темпами.

Постепенное оживление экономики в прогнозный период будет способствовать улучшению делового климата, что будет проявляться в сокращении чистого оттока капитала вплоть до его полного прекращения к 2019 году.

Новая экономическая модель предполагает активную инвестиционную политику. Создание инвестиционного ресурса и условий для трансформации сбережений в инвестиции, увеличение склонности к инвестированию путем реализации макроэкономических и регуляторных мер, направленных на повышение уровня доверия бизнеса и улучшение бизнес-среды, приведут к повышению темпов роста инвестиций в основной капитал в 2017 - 2019 годах в среднем до 5,2% в год при опережающем росте частных инвестиций и инвестиций в отрасли инфраструктурного сектора.

Начиная с 2017 года, при условии постепенного снижения процентных ставок, что благоприятно отразится на кредитовании бизнеса, с учетом осуществления и начала реализации новых крупных инвестиционных проектов и мер экономической политики, направленных на активизацию факторов экономического роста и повышение эффективности экономики, темпы роста ВВП достигнут 4,4% в 2019 году, что на 2,3 п. п. выше по сравнению с базовым вариантом.

Темпы роста ВВП увеличиваются в 2017 году до 1,8%, в 2018 году - до 3 процентов. Для достижения целевых параметров социально-экономического развития требуется проведение значительных структурных преобразований в рамках бюджетной политики, предполагающих наряду с оптимизацией и повышением эффективности, рост производительных расходов, обеспечивающих макроэкономическую эффективность бюджетных расходов.

3.2 КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНА

Социально-экономическое положение Курганской области за январь-март 2018 года⁵

Промышленное производство. В промышленном комплексе области отгружено товаров собственного производства за январь-март 2018 года на 26,0 млрд. рублей, индекс промышленного производства составил – 106,6% к аналогичному периоду 2017 года.

Индекс промышленного производства по видам деятельности за январь-март 2018 года (в % к соответствующему периоду 2017 года)



Индекс обрабатывающих производств, занимающих в структуре промышленного производства 71,2%, составил 114,4% к аналогичному периоду 2017 года. От-

⁵ <http://economic.kurganobl.ru/6187.html>

гружено продукции обрабатывающих производств на сумму 18,5 млрд. руб.

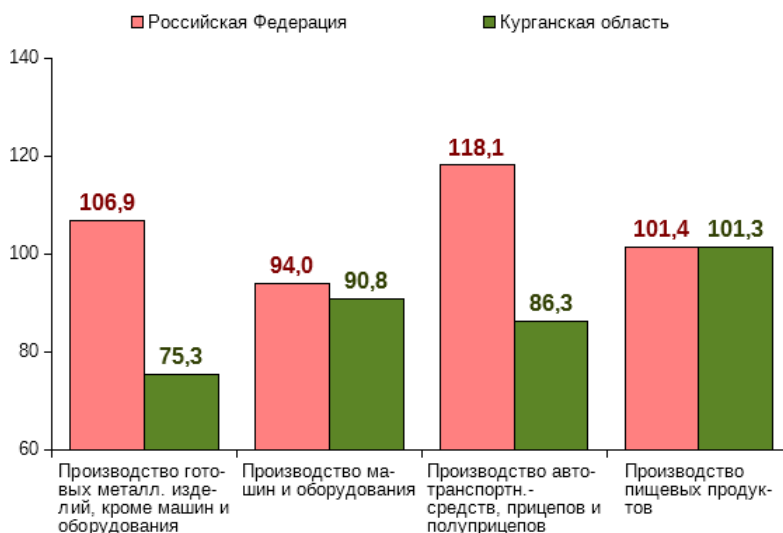
Среди наиболее весомых отраслей в структуре обрабатывающих производств за период с начала текущего года увеличилось производство пищевых продуктов на 1,3%; снизилось производство машин и оборудования на 9,2%, автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов на 13,7%, готовых металлических изделий на 24,7%.

Среди крупных и средних промышленных предприятий области в январе-марте 2018 года увеличили объемы производства: ОАО «Курганмашзавод» –204,1%, ЗАО «Катайский насосный завод» – 128,1%, ООО «Каргапольский машиностроительный завод» – 113,7%, ООО «Бентонит Кургана» – 113,0%, ЗАО «Курганстальмост» – 110,0%, АО «АК»«Корвет» – 110,0%, ООО «РТМТ» – 108,4%.

За отчетный период индекс производства по добыче полезных ископаемых составил 79,0% к аналогичному периоду прошлого года, отгружено продукции на сумму 718,3 млн. руб.

Индекс производства по виду деятельности «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» составил 95,2% к январю-марту 2017 года, выполнено работ на 6,1 млрд. руб.

Индексы по отдельным видам обрабатывающих производств за январь-март 2018 года (в % к соответствующему периоду 2017 года)



По виду деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» осуществлено работ на 651,9 млн. руб., индекс производства составил 106,1%.

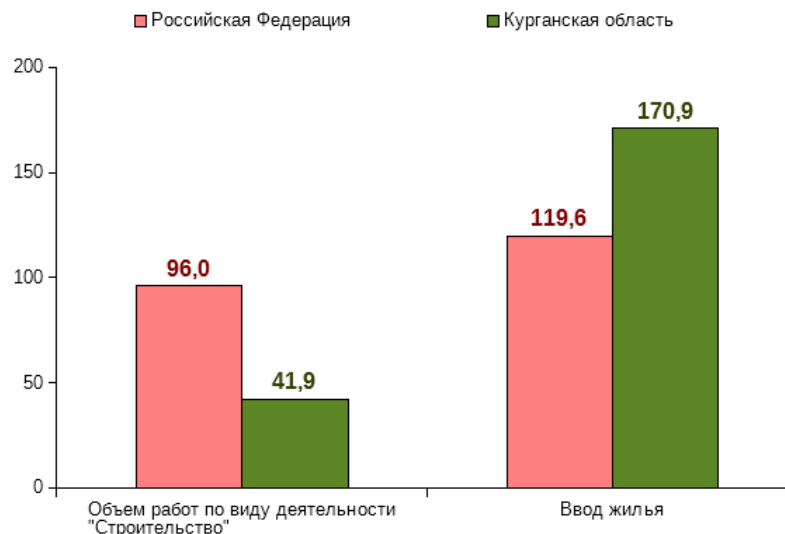
Агропромышленный комплекс. За январь-март 2018 года хозяйствами всех категорий произведено на убой 11,0 тыс. тонн скота и птицы в живом весе (93,2% к аналогичному периоду 2017 г.), молока – 49,5 тыс. тонн (100,1%), получено 19,4 млн. штук яиц (95,8%).

Строительство. Объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», в январе-марте 2018 года составил 1,3 млрд. руб., что в сопоставимых ценах на 58,1% меньше аналогичного периода 2017 года.

В марте введено в эксплуатацию помещение для крупнорогатого скота в Далматовском районе, здание кафе в Мишкинском районе, башня сотовой связи в Притобольном районе, автомойка в Белозерском районе.

С начала текущего года сданы в эксплуатацию газовые сети общей протяженностью 54,1 км: в г. Кургане, г. Шадринске, Далматовском, Катайском, Кетовском и Юргамышском районах.

Строительство за январь-март 2018 года (в % к соответствующему периоду 2017 года)



За январь-март организациями всех форм собственности и населением введены в действие жилые дома общей площадью 74,2 тыс. кв. м, что составило 170,9% к соответствующему периоду прошлого года.

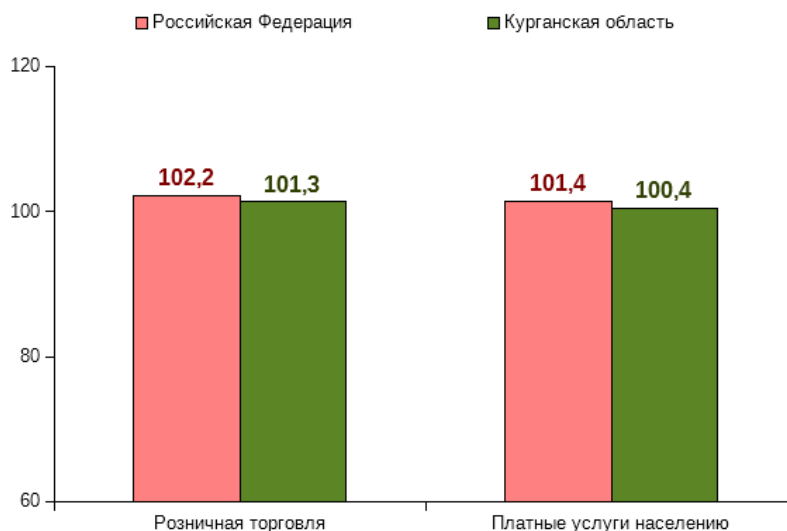
Из общего объема ввода жилья 69,2% построено индивидуальными застройщиками, введено 51,4 тыс. кв. м, что в 4,4 раза больше уровня прошлого года. В основном ввод обеспечен индивидуальными застройщиками г. Кургана, г. Шадринска и Кетовского района.

Потребительский рынок. Оборот розничной торговли в январе-марте 2018 года составил 26,3 млрд. руб., что в сопоставимых ценах 101,3% к уровню прошлого года. В структуре оборота розничной торговли 48,5% приходилось на пищевые продукты, включая напитки, и табачные изделия (102,5% к соответствующему периоду прошлого года), 51,5% – на непродовольственные товары (100,2%).

Оборот розничной торговли в отчетном периоде на 97,7% формировался торговыми организациями и индивидуальными предпринимателями, осуществляющими деятельность вне рынка, доля розничных рынков и ярмарок составила 2,3%.

Оборот общественного питания в январе-марте 2018 года составил 884,7 млн. руб., что в сопоставимых ценах на 2,8% меньше, чем в аналогичном периоде 2017 года.

Динамика оборота розничной торговли, платных услуг населению за январь-март 2018 года (в % к соответствующему периоду 2017 года в сопоставимых ценах)

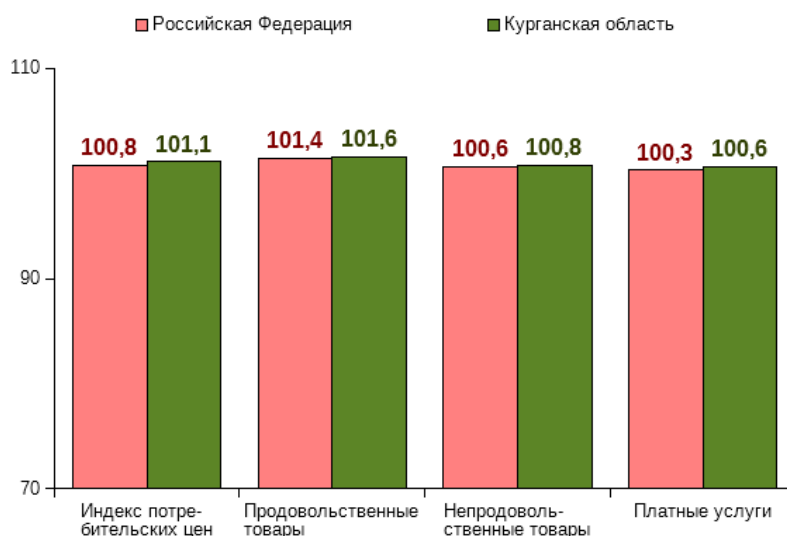


Платных услуг населению Курганской области в январе-марте 2018 года оказано на 7,6 млрд. руб. – 100,4% к соответствующему периоду прошлого года. В структуре платных услуг наибольшую долю занимали: жилищно-коммунальные услуги (37,9%), транспортные услуги (13,2%) и услуги связи (16,3%).

Услуг бытового характера оказано на 755,0 млн. руб., что в сопоставимых ценах на 2,6% больше соответствующего периода 2017 года. Значительную долю составляют услуги по техническому обслуживанию и ремонту транспортных средств, машин и оборудования – 32,9% (105,4% к январю-марту 2017 года), ремонту и строительству жилья и других построек – 17,5% (102,2%), услуги парикмахерских – 12,4% (90,5%).

Цены. Индекс потребительских цен на товары и услуги с начала года составил 101,1%, в том числе на продовольственные товары – 101,6%, на непродовольственные товары – 100,8%, на платные услуги – 100,6%.

Индексы потребительских цен за март 2018 года (в % к декабрю 2017 года)



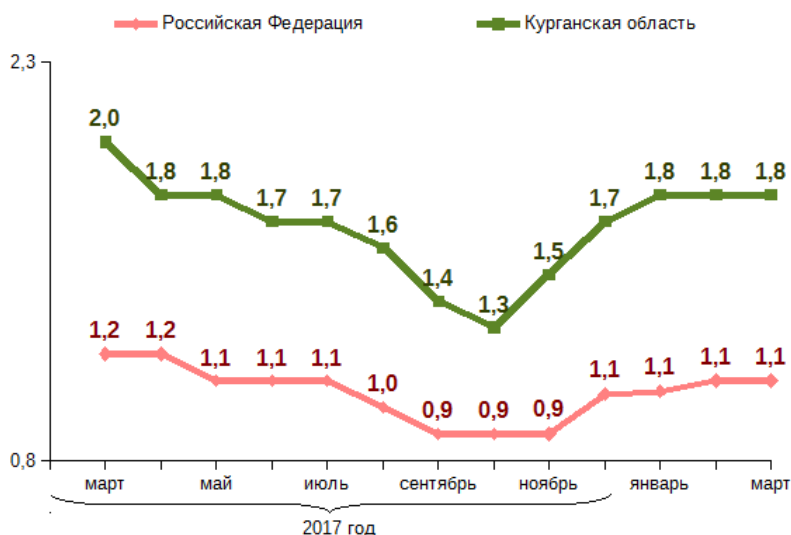
Стоимость минимального набора продуктов питания в Курганской области с начала года выросла на 3,4 % и на конец марта составила 3733,19 руб., что на 4,2% ниже, чем по Российской Федерации и на 9,4% по Уральскому федеральному округу.

Цены производителей промышленных товаров за январь-март 2018 года выросли на 4,1% (к декабрю 2017 года), в том числе в добыче полезных ископаемых индекс цен составил 104,3%, в обрабатывающих производствах – 104,9%, в обеспечении электрической энергией, газом и паром; кондиционировании воздуха – 100,4%, в водоснабжении; водоотведении, организации сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений – 100,0%.

Индекс цен производителей сельскохозяйственной продукции с начала года составил 100,5%. Сводный индекс на продукцию инвестиционного назначения и тарифы на грузовые перевозки не изменились.

Рынок труда. На конец марта 2018 года в органах службы занятости населения состояли на учете 7858 человек не занятых трудовой деятельностью, 7062 человека имели статус безработного. Численность безработных по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизилась на 1110 человек или на 13,6%.

Уровень зарегистрированной безработицы, в %



При содействии службы занятости в марте 2018 года трудоустроено 1050 человек (в том числе безработные – 59,0%). Уровень зарегистрированной безработицы на конец марта 2018 года составил 1,8% от численности рабочей силы.

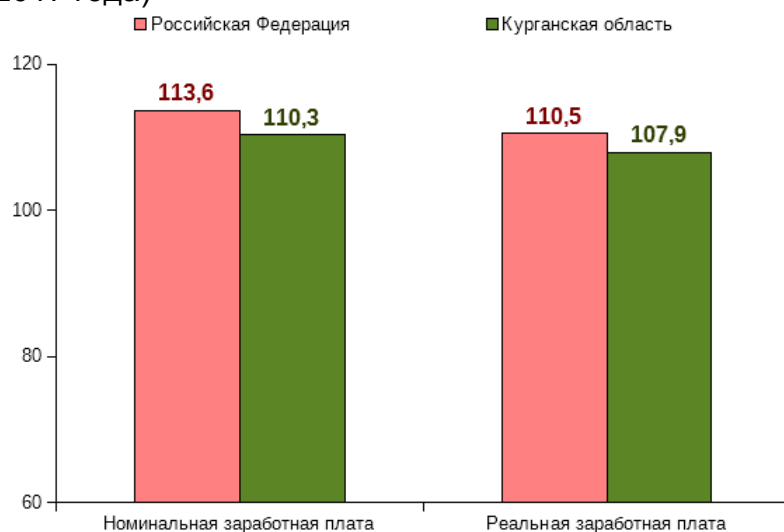
Демографическая ситуация. По предварительной оценке, численность населения Курганской области за январь-февраль 2018 года сократилась за счет естественной и миграционной убыли на 1847 человек и на начало марта 2018 года составила 843,7 тыс. человек.

Естественная убыль населения составила 758 человек. За январь-февраль 2018 года в Курганской области родилось 1395 детей – уменьшение числа родившихся на 7,2% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, умерло 2153 человека – уменьшение на 8,0%.

Миграционная убыль населения области в январе-феврале 2018 года увеличилась на 54,2% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года и составила 1089 человек. Отток населения из области происходил преимущественно в пределах России.

Уровень жизни. За январь-февраль 2018 года среднедушевой денежный доход населения составил 18099 руб. или 96,6% к аналогичному периоду 2017 года (с учетом единовременной выплаты пенсионерам в январе 2017 г.).

Динамика заработной платы за январь-февраль 2018 года (в % к соответствующему периоду 2017 года)



Реальные денежные доходы (скорректированные на индекс потребительских цен) с начала 2018 года уменьшились на 6,5%. По отношению к соответствующему периоду 2017 года реальные располагаемые денежные доходы (доходы за вычетом

обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен) снизились на 10,9%.

Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата за январь-февраль 2018 года составила 25535,4 руб. (110,3% к уровню 2017 года). Реальная заработная плата (скорректированная на инфляцию) в январе-феврале 2018 года увеличилась на 7,9%.

По данным органов статистики на 1 апреля 2018 года просроченная задолженность по заработной плате по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности отсутствовала.

Финансовая деятельность организаций. За январь-февраль 2018 года крупными и средними организациями области получен сальдированный финансовый результат в действующих ценах на сумму 441,7 млн. руб. Прибыль получена 104 организациями в размере 1,2 млрд. руб. (75,6% к соответствующему периоду предыдущего года). Доля прибыльных предприятий по Курганской области составила 56,8%.

В январе-феврале 2018 года 79 организаций имели убыток на сумму 773,1 млн. руб., что составило 96,5% к аналогичному периоду 2017 года.

Бюджетная система. Консолидированный бюджет Курганской области за январь-февраль 2018 года исполнен с профицитом в размере 34,55 млн. руб. Общие доходы получены в сумме 5,55 млрд. руб., общие расходы консолидированного бюджета области исполнены в сумме 5,52 млрд. руб.

Налоговые и неналоговые доходы за январь-февраль 2018 года консолидированного бюджета Курганской области составили 2,56 млрд. руб. (100,1% к соответствующему периоду 2017 года). Основную долю в общей сумме налоговых и неналоговых доходов консолидированного бюджета области в январе-феврале 2018 года составили – налог на доходы физических лиц (50,3%), налог на прибыль организаций (13,7%), акцизы по подакцизным товарам (продукции), производимым на территории РФ (12,5%).

Основной группой расходов консолидированного бюджета Курганской области, по прежнему, являются расходы на социально-культурные цели – 73,2% расходов консолидированного бюджета Курганской области или 4,04 млрд. руб.

Областной бюджет Курганской области исполнен за январь-февраль 2018 года с дефицитом в сумме 261,84 млн. руб. Налоговые и неналоговые доходы областного бюджета составили 1,82 млрд. руб. (99,4% к соответствующему периоду 2017 года).

В структуре расходов областного бюджета межбюджетные трансферты муниципальным образованиям занимают 36,8%.

3.3 ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДЕЛ В ОТРАСЛИ

Современный электроэнергетический комплекс России⁶ включает почти 600 электростанций единичной мощностью свыше 5 МВт. Общая установленная мощность электростанций России составляет 220 тыс. МВт. Установленная мощность парка действующих электростанций по типам генерации имеет следующую структуру: 21% - это объекты гидроэнергетики, 11% - атомные электростанции и 68% - тепловые электростанции.

Развитие электроэнергетики на длительную перспективу в Российской Федерации определяется Генеральной схемой размещения объектов электроэнергетики на период до 2020 года.

Электроэнергетика является базовой отраслью российской экономики, обеспечивающей электрической и тепловой энергией внутренние потребности народного хозяйства и населения, а также осуществляющей экспорт электроэнергии в страны

⁶ <http://www.minenergo.gov.ru/activity/powerindustry/powersector/structure/types/>

СНГ и дальнего зарубежья. Устойчивое развитие и надежное функционирование отрасли во многом определяют энергетическую безопасность страны и являются важными факторами ее успешного экономического развития.

Электроэнергетика РФ, в отличие от энергокомплексов других стран, не имела системных аварий более полувека (!), что свидетельствует о беспрецедентной стабильности работы всей системы энергоснабжения. Для экстремальных климатических условий России это имеет важнейшее значение. Только один факт столь уникальной надежности подтверждал правильность основных структурных и технологических решений, гарантирующих недопустимость коренной ломки важнейшей отрасли жизнеобеспечения.

Секрет успеха заключался в том, что ученые и специалисты при создании Единой энергосистемы страны учли особенность непрерывного процесса производства и потребления энергии и обеспечили баланс прав и ответственности за текущую надежность и перспективное развитие отрасли на основе передовых технологий и эффективного оборудования.

Чрезвычайно важно, что электроэнергетика СССР устойчиво работала в режиме самофинансирования не только текущей деятельности, но и расширенного воспроизводства без бюджетных вливаний и внешних займов.

За последние годы в электроэнергетике России произошли радикальные преобразования: изменилась система государственного регулирования отрасли, сформировался конкурентный рынок электроэнергии, были созданы новые компании. Изменилась и структура отрасли: было осуществлено разделение естественно монопольных (передача электроэнергии, оперативно-диспетчерское управление) и потенциально конкурентных (производство и сбыт электроэнергии, ремонт и сервис) функций; вместо прежних вертикально-интегрированных компаний, выполнявших все эти функции, созданы структуры, специализирующиеся на отдельных видах деятельности.

История

Основа потенциала электроэнергетики России была заложена в 20-30-е годы XX века в рамках реализации плана ГОЭЛРО, который предусматривал масштабное строительство районных тепловых и гидроэлектростанций, а также сетевой инфраструктуры в центральной части страны. В 50-е годы отрасль получила дополнительный толчок благодаря научным разработкам в области атомной энергии и строительством атомных электростанций. В последующие годы происходило масштабное освоение гидроэнергетического потенциала Сибири.

Исторически территориальное распределение видов генерации сложилось следующим образом: для Европейской части России характерно сбалансированное размещение различных типов генерации (тепловой, гидравлической и атомной), в Сибири значительная часть энергетических мощностей (около 50%) представлена гидроэлектростанциями, в изолированной энергосистеме Дальнего Востока преобладает тепловая генерация, в Калининградской области основу энергоснабжения составляют атомные электростанции.

Основные энергетические мощности и объекты электроэнергетики России были построены в советский период. Однако уже в конце 80-х годов стали проявляться признаки замедления темпов развития отрасли: обновление производственных мощностей стало отставать от роста потребления электроэнергии. В 90-е годы объем потребления электроэнергии существенно уменьшился, в то же время процесс обновления мощностей практически остановился. По технологическим показателям российские энергокомпании серьезно отставали от своих аналогов в развитых странах, в системе отсутствовали стимулы к повышению эффективности, рациональному планированию режимов производства и потребления электроэнергии, энергосбережению, из-за снижения контроля за соблюдением правил безопасности и значитель-

ной изношенности фондов существовала высокая вероятность крупных аварий.

Кроме того, из-за сложностей перестройки экономической и политической систем России, в отрасли отсутствовала платежная дисциплина (так называемый «кризис неплатежей»), предприятия являлись информационно и финансово "непрозрачными", был закрыт доступ на рынок новым, независимым игрокам.

Электроэнергетика требовала срочных масштабных преобразований, способствующих обновлению основных мощностей, повышению эффективности отрасли, надежности и безопасности энергоснабжения потребителей.

С этой целью, Правительством РФ в начале 2000-х годов был взят курс на либерализацию рынка электроэнергии, реформирование отрасли и создание условий для привлечения масштабных инвестиций в электроэнергетику.

Рынки электроэнергии

Структурная реформа позволила перейти к созданию полноценных рыночных отношений в электроэнергетике.

Оптовый рынок

На оптовом рынке осуществляют торговлю крупные поставщики и потребители электроэнергии, в том числе сбытовые компании, осуществляющие продажу приобретенной на оптовом рынке электроэнергии розничным потребителям. Формирование ОРЭМ пока не завершено. Целевая модель рынка электрической энергии предполагает следующие основные принципы работы оптового и розничных рынков:

- функционирование оптового рынка электроэнергии (мощности) в границах единого рыночного пространства на Европейской территории России, Урале и в Сибири (за исключением изолированных энергосистем, находящихся на этих территориях);
- конкурентные механизмы торговли электроэнергией: долго- и среднесрочные двусторонние договоры, рынок на сутки вперед, балансирующий рынок;
- конкурентные механизмы торговли мощностью: долго- и среднесрочные двусторонние договоры, покупка/продажа мощности на годовых и долгосрочных конкурентных отборах (на несколько лет вперед);
- конкурентная торговля системными услугами – конкурентный отбор поставщиков и закупка Системным оператором услуг, необходимых для поддержания заданного уровня качества энергоснабжения в единой энергетической системе России;
- "трансляция" цен оптового рынка на розничные рынки – зависимость цен конечных потребителей на розничном рынке от цены приобретения электрической энергии на оптовом рынке;
- возможность выбора конечным потребителем на розничном рынке компании-поставщика электроэнергии.

В настоящее время оптовый рынок электроэнергии и мощности по технологическим причинам разделен на несколько самостоятельных, почти или совсем не общающихся между собой, географических зон: первая ценовая зона (Европейская часть России и Урал), вторая ценовая зона (Сибирь), неценовые зоны.

Европейский регион:

- Установленная мощность – 72-75% от общего показателя, и достаточно равномерна распределена по территории;
- Различные виды топлива;
- Развитая сетевая инфраструктура.

Регион Сибири:

- Установленная мощность – около 20% от общего показателя;
- Относительно слабые связи между Европейским регионом и Дальним Востоком;
- В структуре производства более 50% составляют ГЭС.

Неценовые зоны (Дальний Восток, Калининградская область, Республика Коми и Архангельская область)

- Менее 10% установленных мощностей;
- Несколько крупных электростанций и слабая сеть при большой протяженности.

Для первой и второй ценовых зон характерны большое количество поставщиков и покупателей электроэнергии, развитая сетевая инфраструктура, что позволяет функционировать конкурентному рынку электроэнергии. В неценовых зонах структура генерации и распределения электроэнергии пока не позволяет организовать полноценные рыночные отношения.

Помимо географического, существует и структурное разделение ОРЭМ, вызванное спецификой производства и потребления электроэнергии: отсутствием возможности запасать электроэнергию в значимых объемах, необходимостью поддержания равновесия между производством и потреблением электроэнергии в каждый момент времени.

Основные объемы электроэнергии распределяются в рамках долгосрочных (на срок до 5 лет) договоров между поставщиками и потребителями. Долгосрочные договоры заключаются на принципах Take or pay, то есть покупатель оплачивает за контрактованные объемы электроэнергии и мощности вне зависимости от реальных объемов потребления.

Рынок на сутки вперед (PSB) позволяет участникам оптового рынка приобрести недостающую или продать излишнюю электроэнергию, корректируя таким образом изменения в потреблении и производстве электроэнергии, не учтенные в рамках долгосрочных договоров. Цена PSB формируется на основании конкурентного отбора заявок потребителей и поставщиков, проходящего в форме аукциона, на каждый час суток, следующих за аукционом.

Балансирующий рынок (BR) – торговля отклонениями, позволяет приводить в соответствие объемы производства и потребления электроэнергии в реальном времени. Цена BR формируется на основании конкурентного отбора заявок поставщиков.

На PSB и BR торговля ведется только по свободным, не регулируемым государством ценам. В то же время в рамках двусторонних договоров существуют как регулируемые, так и свободные. Условия регулируемых договоров (РДД), включая цены, привязку поставщиков и потребителей, регулируются Федеральной службой по тарифам. В момент запуска нового оптового рынка электроэнергии все двусторонние договоры были регулируемы, однако постепенно регулируемые договоры замещаются нерегулируемыми. В соответствии с постановлением Правительства от 7 апреля 2007 г. №205 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации по вопросу определения объемов продажи электрической энергии по свободным (нерегулируемым) ценам» дважды в год доля свободных договоров (СДД) увеличивается, с тем чтобы к 2011 регулируемые договоры были полностью ликвидированы. С 1 июля 2008 года по свободным ценам реализуется до 25% от утвержденного балансового объема производства и потребления электроэнергии.

Помимо электроэнергии, на ОРЭМ торгуется как отдельный товар мощность – обязательство поставщиков поддерживать в готовности генерирующее оборудование, способное на выдачу мощности оговоренного объема и качества. С июля 2008 года, в соответствии с постановлением Правительства №476 от 28 июня 2008 года «О внесении изменений в некоторые постановления Правительства РФ по вопросам организации конкурентной торговли генерирующей мощностью на оптовом рынке электрической энергии (мощности)» проведен первый конкурентный отбор ценовых заявок (КОМ) - на продажу мощности на 2008 год. Либерализация рынка мощности

идет параллельно с либерализацией рынка электроэнергии – с июля 2008 года до 25% мощности реализуется по свободным биржевым и внебиржевым договорам, остальные объемы – по регулируемому тарифу.

Розничные рынки

На розничных рынках ключевой фигурой является гарантирующий поставщик – организация, закупающая электроэнергию на оптовом рынке и реализующая ее розничным потребителям. Гарантирующий поставщик обязан заключить договор с любым обратившимся к нему потребителем, расположенным в границах его зоны деятельности. Зоны деятельности гарантирующих поставщиков в каждом регионе устанавливаются региональным органом власти, исходя из сложившихся территориальных зон обслуживания назначенных гарантирующих поставщиков.

Через гарантирующих поставщиков осуществляется трансляция свободных цен оптового рынка на розничные – поставщик обязан приобретенные по регулируемым договорам объемы электроэнергии поставлять по регулируемым тарифам, а купленную по свободным ценам продает по свободной цене (при этом населению электроэнергия поставляется только по регулируемому тарифу).

Правилами розничных рынков устанавливается необходимость проведения конкурса на получение статуса гарантирующего поставщика не реже чем раз в три года. Для проведения конкурсов требуется принятие постановления Правительства России, регламентирующего их проведение.

Кроме гарантирующих поставщиков, на розничных рынках действуют энерго-сбытовые компании, которые полностью свободны в заключении договоров с потребителями и в установлении условий этих договоров, включая цены.

Единая энергетическая система России (ЕЭС России) состоит из 69 региональных энергосистем, которые, в свою очередь, образуют 7 объединенных энергетических систем: Востока, Сибири, Урала, Средней Волги, Юга, Центра и Северо-Запада. Все энергосистемы соединены межсистемными высоковольтными линиями электропередачи напряжением 220-500 кВ и выше и работают в синхронном режиме (параллельно).

Прогноз развития отрасли

Прогноз роста цен (тарифов) на продукцию (услуги) инфраструктурных компаний и тарифов организаций ЖКХ⁷

Приоритетами Правительства Российской Федерации в государственном регулировании компаний инфраструктурных отраслей, включая монопольные сферы их деятельности, являются следующие меры:

1. Существенное повышение доступности подключения потребителей к инфраструктуре с учетом сокращения стоимости и сроков подключения.
2. Установление тарифных ограничений для завышенных по стоимости, не ориентированных на потребителей мероприятий в составе инвестиционных программ.
3. Переход инфраструктурных организаций на долгосрочное тарифное регулирование, наращивание нетарифных и внебюджетных источников финансирования инвестиций.
4. Завершение внедрения показателей надежности и качества товаров и услуг организаций электро-, тепло-, водоснабжения и водоотведения, осуществляющих регулируемые виды деятельности, и корректировка уровней тарифов в зависимости от степени достижения целевых значений указанных показателей.

В прогнозный период индексация регулируемых на федеральном уровне цен (тарифов): на газ, в электроэнергетике, на тепловую энергию и другие виды коммунальных услуг, будет осуществляться один раз в год с 1 июля. При этом изменение

⁷ Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год и Плановый период 2016-2018 годов (<http://www.economy.gov.ru>)

ценовых показателей оптового рынка электроэнергии и мощности производится с учетом решений Правительства Российской Федерации об определении ценовых параметров на оптовом рынке.

Энергетическая отрасль России на современном этапе представляет собой крупнейший комплекс, который включает в себя многопрофильную инженерную инфраструктуру, обеспечивающую поставку потребителям, в том числе, услуг тепло- и электроснабжения.

Данная отрасль является важнейшей составляющей в системе жизнеобеспечения граждан, охватывает практически все население страны и в связи с этим занимает исключительное положение в ряду прочих отраслей экономики. Особенности отрасли:

- большое социальное значение;
- естественная монополия и подверженность государственному регулированию (тарифы);
- привязка к рынку определенного региона;
- значительный удельный вес государственной и муниципальной собственности на объекты инфраструктуры коммунального хозяйства;
- бюджетозависимость и дотационность.

В ходе реформирования отрасли функции владения, управления и регулирования перераспределяются между государством и частными компаниями, заинтересованными в повышении эффективности деятельности, росте качества и надежности оказываемых услуг.

3.4. ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДЕЛ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Основные тенденции и показатели на российском фондовом рынке 2017г.⁸

На фоне слабых результатов экономики рынок ценных бумаг в последние годы демонстрирует незначительные результаты. При отсутствии серьезных драйверов в целом реализуется инерционный сценарий, однако отмечается заметный рост интереса к финансовым продуктам со стороны розничных инвесторов.

Рынок акций. Количество эмитентов акций, представленных на организованном внутреннем рынке, постоянно сокращается, за год оно снизилось еще на двенадцать эмитентов – до 230 компаний. Капитализация рынка акций российских эмитентов снизилась на 5% и достигла 35,9 трлн руб (39% ВВП). Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов изменилась мало – составляет 61,6%. Наиболее капитализированным эмитентом стало ПАО «Сбербанк России» – 87,6 млрд долл. США.

Объем сделок с акциями на внутреннем биржевом рынке (без учета сделок РЕПО и первичных размещений) по-прежнему изменяется в пределах естественной рыночной волатильности, не демонстрирует устойчивой тенденции и за год составил 9,1 трлн руб.

Концентрация внутреннего биржевого оборота первых десяти наиболее ликвидных эмитентов, в отличие от предыдущих лет, незначительно упала и составила 78,5% оборота.

Характерно, что в 2017 г. агрегированный коэффициент P/E российского рынка акций снизился до среднего уровня 7,5, что может свидетельствовать о его недооцененности, а показатель P/BV в среднем снизился до 0,85. Соотношение риск-доходность для рынка акций, в отличие от предыдущего года, оказалось в отрицательной области.

Рынок корпоративных облигаций. Увеличился объем новых выпусков корпоративных облигаций на 6,8% – до 2,9 трлн руб. (по номиналу). Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций вырос на 21,3% – до 11,4 трлн руб. (12% ВВП), на организованном рынке представлено 335 эмитентов.

Объем биржевых сделок (по фактической стоимости, без сделок РЕПО и размещений) с корпоративными облигациями за год практически не изменился и составил 4,4 трлн руб.

Концентрация биржевого оборота увеличилась: на долю первых десяти ликвидных эмитентов корпоративных облигаций в общем объеме биржевых сделок с облигациями приходится 61% оборота против 56% годом ранее.

Рынок государственных, субфедеральных и муниципальных облигаций. Объем рынка государственных облигаций устойчиво растет: за год он увеличился на 18,8% – до 7,2 трлн руб.

(8% ВВП). Биржевой оборот резко вырос – объем вторичного рынка (по фактической стоимости, без сделок РЕПО и размещений) увеличился на 32,4%, до 6,6 трлн руб. Сектор государственных облигаций на внутреннем долговом рынке по коэффициенту борачиваемости остается самым ликвидным с 2012 г.

Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций так и не вышел из состояния глубокой стагнации: это самый неликвидный сектор внутреннего долгового рынка. Объем выпусков таких облигаций составляет 719 млрд руб. при объеме биржевых торгов (без размещений новых выпусков и сделок РЕПО) 330 млрд руб.

Рынок РЕПО. Объем биржевых сделок РЕПО вырос на 14,6% и составил в 2017 г. 340 трлн руб. Значительно увеличился объем сделок РЕПО с центральным контрагентом: в 2017 г. он доминировал с показателем 67,6% общего объема.

Срочный рынок, базовые активы – ценные бумаги и фондовые индексы. К концу года на биржевом срочном рынке обращался 61 вид производных финансовых

⁸ <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=4333>

инструментов

на фондовые активы – 37 фьючерсов и 24 опциона. Объем торгов начал снижаться: в 2017 г. он сократился на 20,6% и составил 26,4 трлн руб.

В объеме торгов срочными контрактами доминирует доля фондовых индексов: 87% – на фьючерсах и 97% – на опционах.

Общий объем открытых позиций на биржевом срочном рынке снизился на 10% и составил 268,7 млрд руб.

Фондовые индексы. Индекс МосБиржи достиг своего исторического максимума в начале года – он составил 2285,43. Затем произошла серьезная коррекция, 15 июня 2017 го-

да индекс достиг минимального значения – 1817,82. Далее он находился в боковом тренде, и по итогам 2017 г.

Индекс МосБиржи показал отрицательный результат: минус 5,5% годовых, что стало первым годовым падением после 2014 г.

Индекс РТС (рассчитывается в долларах США) изменялся в течение года аналогично, но в более широком диапазоне; доходность составила 0,18% годовых.

Максимальную годовую доходность в 2017 г. показали отраслевые индексы машиностроения (9,7%), металлургии и горнодобычи (5,2%) и химии и нефтехимии (1,2%), минимальную – индексы банков и финансов (минус 16,3%) и электроэнергетики (8,5%). Самый стабильный индекс нефтегазовой отрасли, который показывал положительную доходность начиная с 2009 г., в 2017 г. показал отрицательный результат – минус 9,5%.

Недавно введенные индексы компаний с государственным участием, в отличие от предыдущего года, показали в 2017 г. незначительное падение.

Индекс корпоративных облигаций MCX CBI TR вел себя сравнительно устойчиво и продолжил рост. Совокупный доход инвестора по этому индексу составил 12% годовых.

Индекс государственных облигаций MCX RGBI TR рос с темпом, немного превышающим темп роста индекса корпоративных облигаций, совокупный доход инвестора по этому индексу составил 15% годовых.

В течение года, несмотря на существенный разброс, Индекс волатильности RVI демонстрировал понижательный тренд, но в сравнении с международным индексом волатильности VIX российский индекс находится на более высоком уровне.

Эмитенты ценных бумаг.

Первичные публичные размещения. Первичные публичные размещения акций российских эмитентов в 2017 г., как и годом ранее, носили эпизодический характер, IPO на Московской бирже провели две российские компании (ПАО «Детский мир» и ПАО «Обувь России»), объем привлеченных этими эмитентами средств оценивается в 24,3 млрд руб.

После пятилетнего перерыва проведено одно первичное публичное размещение на внешнем рынке, привлечено 1,5 млрд долл. США (En+ Group).

Наблюдается небольшое увеличение числа эмитентов, допущенных к обращению на организованном биржевом рынке, по итогам декабря 2017 г. их количество составило 535 компаний против 526 годом ранее.

Частные инвесторы. Темп роста уникальных клиентов на фондовом рынке группы «Московская биржа» физических лиц – резидентов постепенно ускоряется, по итогам 2017 г. общее число таких клиентов составило 1310 тыс. чел. (рост на 18,8%). В сделках, совершаемых

физическими лицами – резидентами на Московской бирже, операции с акциями традиционно играют основную роль и составляют 72% общего объема сделок физических лиц. На Московской бирже продолжается позитивная динамика открытия индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС). Число ИИС выросло до 302 тыс.

шт., удвоившись по сравнению с предыдущим годом. К концу 2017 г. объем сделок купли-продажи через ИИС на Московской бирже составил около 300 млрд руб.

Коллективные инвесторы.

Количество ПИФ снизилось по сравнению с предыдущим годом и составило около 1,3 тыс. фондов. Наиболее распространенными остаются закрытые фонды (74% общего числа ПИФ),

тенденция опережающего роста числа закрытых фондов приостановилась, число открытых фондов продолжает снижаться. Среди все фондов около 54% относятся к категории фондов для квалифицированных инвесторов.

Общее количество владельцев инвестиционных паев, по оценкам, не превышает 450 тыс. Из них около 2,1 тыс. относятся к квалифицированным инвесторам. Среди открытых фондов

только восемь имеют более десяти тысяч владельцев паев. Среди закрытых фондов для неквалифицированных инвесторов только три имеют более тысячи владельцев.

Общая стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов оценивается в 2,7 трлн руб. (2,7% ВВП), в этой сумме 76,5% составляют СЧА для квалифицированных инвесторов.

Стоимость чистых активов открытых фондов увеличилась на 60 млрд руб. (рост 46% в сравнении с 2016 г.) и составила 190,5 млрд руб. (0,2% ВВП).

Чистый приток средств в открытые фонды за 2017 г. составил 74 млрд руб. и по большей части пришелся на фонды облигаций.

Негосударственные пенсионные фонды. Инвестирование пенсионных накоплений. В конце 2017 г. инвестиционные ресурсы НПФ составили 5,3 трлн руб. (5,7% ВВП).

На пенсионные резервы в этой сумме приходится 21%, они растут достаточно медленно, но стабильно, в среднем на 9% в год. За 2017 г. пенсионные накопления в НПФ выросли на 97% – до 4159 млрд руб. Наблюдается положительная динамика количества застрахованных лиц в системе НПФ.

Суммарное число застрахованных лиц выросло на 15% и составило 34,4 млн человек. Число участников фондов по негосударственному пенсионному обеспечению, в отличие от предыдущих лет, немного увеличилось и в конце 2017 г. составило 5,7 млн человек.

Пенсионные накопления, переданные управляющим компаниям, сконцентрированы в государственной управляющей компании, суммарная стоимость чистых активов под ее управлением снизилась на 6% – до 1,8 трлн руб.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг и управляющие компании. Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг продолжает сокращаться. По дан-

ным на 2017 г., число юридических лиц, имеющих лицензии на осуществление брокерской, дилерской, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами в любых сочетаниях, достигло 522, на 16% меньше, чем годом ранее.

По итогам 2017 г. 315 юридических лиц имеют лицензию управляющей компании, из этого числа 276 компаний управляют имуществом ПИФ. В сравнении с прошлым годом сокращение числа управляющих компаний составило 7%.

Основные тенденции и показатели на российском фондовом рынке в сегменте акций 2017г.

Несмотря на постоянную тенденцию уменьшения общего количества открытых (публичных) акционерных обществ, в настоящее время их насчитывается 15 843 (против 20 103 годом ранее), см. табл. 1. Из них на организованных рынках представлено немногим более одного процента. В табл. 1 приведены сводные данные по

российским акциям, которые обращаются на фондовом рынке группы «Московская биржа». К концу 2017 г. количество российских эмитентов акций на фондовом рынке «Московской биржи» уменьшилось до 230 компаний (на 5% в сравнении с предыдущим годом). С 2007 по 2017 г. Отмечается среднегодовое сокращение числа эмитентов на 2,6% (CAGR1). Выделяется рост в 2008–2011 гг., максимальное количество публичных эмитентов зафиксировано в 2011 г. – 320 компаний. Во многом это было обусловлено синергическим эффектом слияния двух торговых площадок – ММВБ и РТС.

Таблица 1

Организованный рынок акций российских эмитентов

Период	ФБ ММВБ		РТС		Суммарное количество эмитентов акций (оценочно)
	Количество эмитентов акций	Количество выпусков акций (ао, ап) в котировальных списках (I и II уровни)	Количество эмитентов акций	Количество выпусков акций (ао, ап) в котировальных списках	
2007	208	87	302	103	309
2008	231	101	275	110	314
2009	234	103	279	92	339
2010	249	113	278	91	345
Группа «Московская биржа»					
2011	320	119			
2012	275	118			
2013	273	110			
2014	254	106			
2015	251	111			
2016	242	108			
2017	230	88			
CAGR11	-2,6%				

Источник: группа «Московская биржа».

Затем происходило постоянное уменьшение количества эмитентов, акции которых обращаются на внутреннем биржевом рынке, особенно существенным было сокращение в 2012 г. (на 14,1%). Таким образом, с 2011 г. фондовый рынок Московской биржи покинули 90 эмитентов акций (28,1% в относительном исчислении). Вместе с тем количество выпусков акций, включенных в котировальные списки, было более стабильным, хотя тоже с тенденцией к сокращению.

Однако в 2017 г. котировальные списки (первый и второй уровни) сократились сразу на 20 выпусков ценных бумаг (на 18,5% в относительном исчислении). Такое сокращение обусловлено, судя по всему, также ужесточением требований к листингу акций. Кроме того, на фондовом рынке Московской биржи обращаются ценные бумаги формально иностранных эмитентов (акции, депозитарные расписки на акции), но фактически в их основе – российские активы.

Данные по капитализации рынка акций российских эмитентов приведены в табл. 2.

По итогам 2017 г. Капитализация рынка акций российских эмитентов составила 35 914 млрд руб. (падение на 5,0% в сравнении с предыдущим годом).

С 2007 по 2017 г. Капитализация осталась практически без изменений (0,8%, CAGR). Отмечаются глубокое падение капитализации в кризисном 2008 г. (на 66,4%) и активный рост в 2015–2016 гг. (в среднем на 27,9% ежегодно). Максимального значения отношение капитализация/ВВП достигало в 2007 г. – 98,5%, в настоящее время такой результат кажется уже недостижимым. В 2017 г. этот показатель составил 39,0% – на 5 п.п. меньше, чем годом ранее. Обращает на себя внимание непропорциональная динамика изменения капитализации и ВВП с 2007 по 2017 г. (капитализация – 0,8%, ВВП – 9,7%, CAGR).

Таблица 2

Капитализация рынка акций российских эмитентов

Период	Группа «Московская биржа»		ВВП, млрд руб.	Капитализация/ВВП, %
	Фондовый рынок, млрд руб.			
2007	32 740,0		33 247,5	98,5
2008	11 017,3		41 276,8	26,7
2009	23 090,9		38 807,2	59,5
2010	29 253,2		46 308,5	63,2
2011	25 708,0		55 967,2	45,9
2012	25 212,5		68 163,9	37,0
2013	25 323,8		73 133,9	34,6
2014	23 155,6		79 199,7	29,2
2015	28 769,1		83 387,2	34,5
2016	37 822,8		85 917,8	44,0
2017	35 913,8		92 081,1	39,0
CAGR11	0,8%		9,7%	- 8,1%

Примечание: здесь и далее ВВП в текущих ценах.

Источники: группа «Московская биржа», ФСГС.

Таблица 3

Список наиболее капитализированных российских эмитентов

№	Эмитент	Капитализация, млрд долл.	Доля в общей капитализации, %
1	ПАО «Сбербанк России»	87,61	14,06
2	ПАО «Газпром»	53,35	8,56
3	ОАО «НК «Роснефть»	53,30	8,55
4	ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»	48,99	7,86
5	ОАО «НОВАТЭК»	35,54	5,70
6	ОАО «ГМК «Норильский никель»	29,51	4,74
7	ОАО «Сургутнефтегаз»	20,94	3,36
8	ОАО «Газпром нефть»	20,17	3,24
9	ОАО «Татнефть» имени В.Д. Шашина»	18,90	3,03
10	ОАО «НЛМК»	15,35	2,46
итого			61,6
Общая капитализация		623,2	100,0

Источник: группа «Московская биржа».

Российский рынок акций отличается высокой концентрацией капитализации. В табл. 3 представлен список десяти наиболее капитализированных компаний, а на рис. 7 – динамика изменения доли десяти наиболее капитализированных компаний в течение 2007–2017 гг.

Список наиболее капитализированных российских эмитентов стабилен год от года и по составу меняется только в нижней части списка. Первые три места неизменно за-креплены за тремя наиболее капитализированными эмитентами акций (ПАО «Газпром», ПАО «НК «Роснефть» и ПАО «Сбербанк России»), вместе они покрывают более 30% общей капитализации. В период 2007–2014 гг. лидером по капитализации было ПАО «Газпром», в 2016 г. на первое место вышло ПАО «НК «Роснефть», а в 2017 г. – ПАО «Сбербанк России».

Суммарная доля десяти наиболее капитализированных эмитентов практически перестала сокращаться еще в 2011 г., затем вплоть до 2017 г. этот показатель находится на среднем уровне 61,5% с небольшими изменениями в пределах естественной рыночной волатильности. На рис. 8 приведены данные, характеризующие объемы торгов акциями (включая депозитарные расписки и акции иностранных эмитентов) на внутреннем организованном рынке (без сделок РЕПО и первичных размещений). По итогам 2017 г. общий объем биржевых сделок с акциями на внутреннем рынке составил 9145 млрд руб. –

Рис. 7

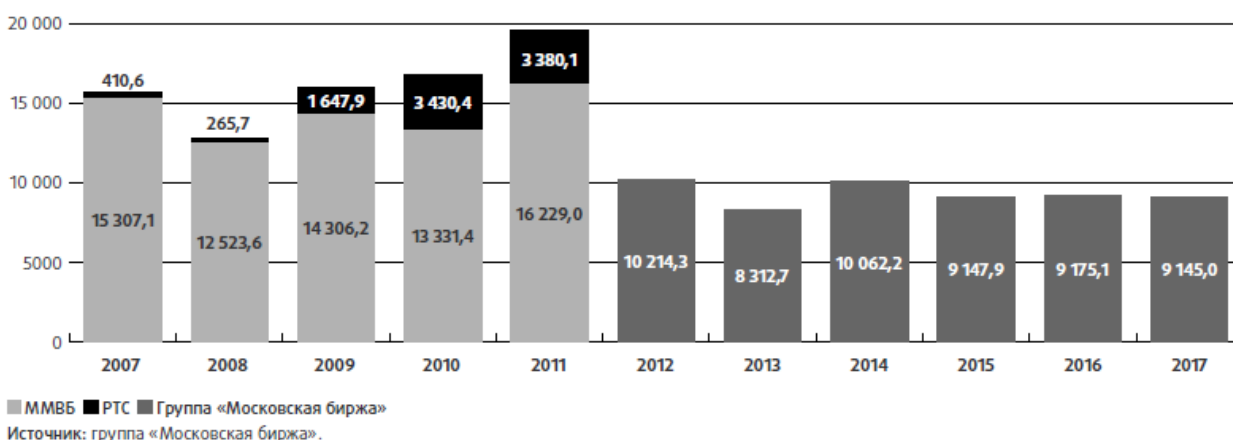
Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов в общей капитализации рынка акций, %



Источники: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

Рис. 8

Объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке, млрд руб.



Источники: группа «Московская биржа».

практически столько же, что и годом ранее (падение на 0,3%). В период с 2007 по 2017 г. объем торгов (учитывая, что в 2007–2011 гг. акции торговались на двух конкурирующих площадках) вторичный оборот падал на 4,8% (CAGR). Максимального значения объем биржевых сделок с акциями на внутреннем рынке достигал в 2011 г. – 19 609 млрд руб., что более чем в два раза больше, чем в 2017 г. В течение 2012–2017 гг. изменение объема вторичного внутреннего рынка акций российских компаний не выходит за пределы естественной рыночной волатильности, не демонстрирует никаких фундаментальных трендов и стабилизировалось на среднем уровне 9,3 трлн руб. в год. На рис. 9 отдельно приведены объемы торгов иностранными ценными бумагами и депозитарными расписками на акции (без сделок РЕПО и первичных размещений). С 2014 г. мы наблюдаем тенденцию к увеличению сделок в денежном выражении и росту спроса на иностранные депозитарные расписки и акции. По итогам 2017 г. совокупный объем торгов этими инструментами составил почти 63,4 млрд руб., что более чем в два раза больше результата предыдущего года. Вместе с тем в суммарном объеме рынка акций и депозитарных расписок доля иностранных ценных бумаг не представительна и за год выросла с 0,3 до 0,7%. По итогам 2017 г. (см. рис. 10) средневзвешенный объем биржевых сделок с акциями на внутреннем рынке (без учета сделок РЕПО и первичных размещений) составил 36,3 млрд руб. – практически столько же, что и годом ранее (падение на 0,3%, так же, как и общего объема сделок). На интервале с 2007 по 2017 г. средневзвешенный оборот падал на 4,9% (CAGR). Максимального значения этот показатель также достигал в 2011 г. – 79,1 млрд руб.; такой уровень представляется сейчас недостижимым. В течение 2012–2017 гг. изменение средневзвешенного объема вторичного

Рис. 9

Объем торгов иностранными акциями и депозитарными расписками на внутреннем биржевом рынке

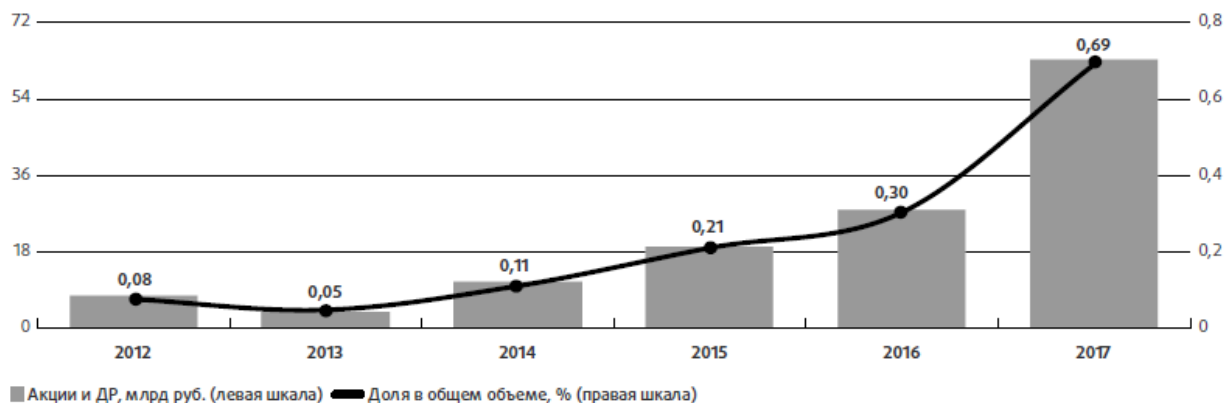
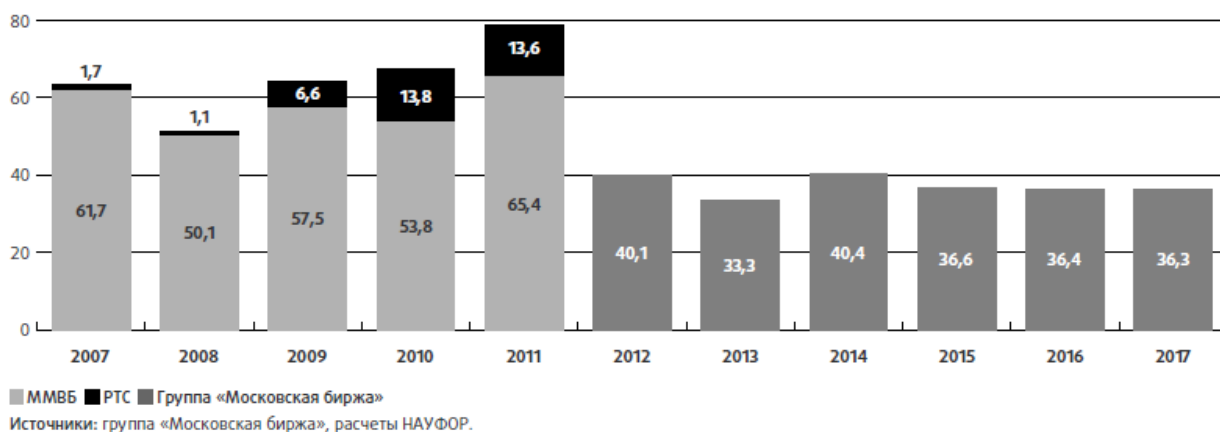


Рис. 10

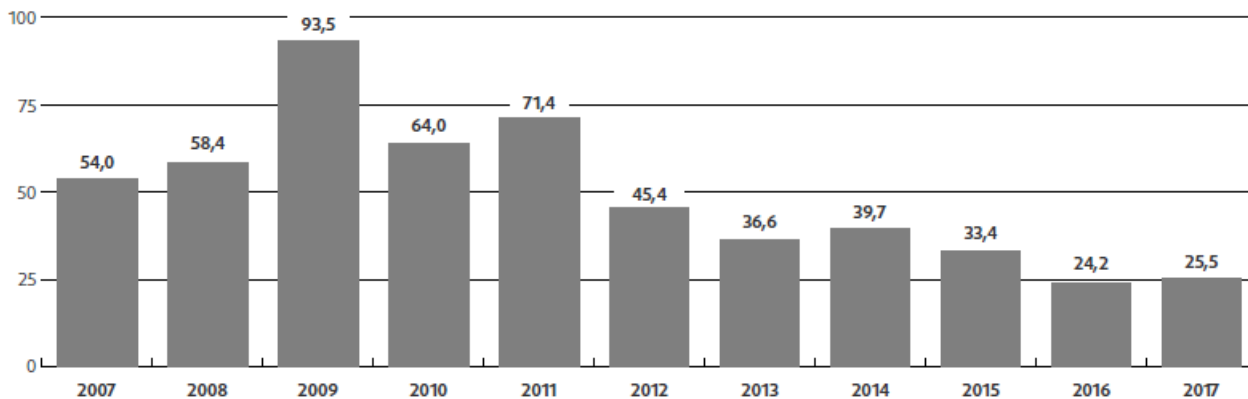
Среднедневной объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке, млрд руб.



внутреннего рынка акций российских компаний не выходит за пределы естественной рыночной волатильности, не демонстрирует никаких фундаментальных трендов и стабилизировалось на среднем уровне 37,2 млрд руб. Коэффициент оборачиваемости внутреннего рынка акций 2 (см. рис. 11) в 2017 г. в сравнении с предыдущим годом вырос на 1,3 п.п. — до уровня 25,5%, но тем не менее остается крайне низким.

Рис. 11

Среднегодовой коэффициент оборачиваемости внутреннего рынка акций, %



Источники: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

На интервале с 2007 по 2017 г. этот показатель падал на 6,6% (CAGR). Если же сравнивать с максимальным уровнем, зафиксированным в 2009 г., то отмечается

уменьшение ликвидности внутреннего рынка акций в 3,7 раза. Вместе с тем коэффициенты оборачиваемости отдельных эмитентов акций, представленных на Московской бирже, изменяются в очень широком диапазоне: от 0,01 до 800%. Причем явно завышенными значениями отличаются эмитенты из низшего котировального списка. Для эмитентов из I и II списков коэффициент оборачиваемости в 2017 г. находится на среднем уровне 22,5% при медианном значении 13,3%. В табл. 4 приведен список эмитентов акций из высших котировальных списков, отличающихся наибольшими коэффициентами оборачиваемости в 2017 г.

Таблица 4

Список эмитентов акций I и II котировальных списков с наибольшими коэффициентами оборачиваемости (по итогам 2017 г.)

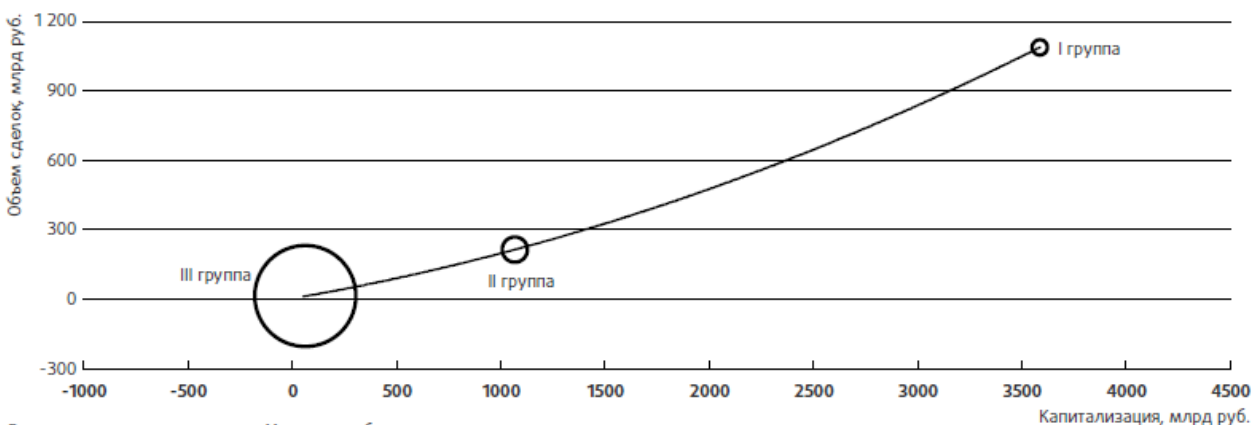
№ п.п.	Эмитент	Коэффициент оборачиваемости, %
1	ПАО «Аэрофлот-российские авиалинии»	128,6
2	ПАО «М. Видео»	107,7
3	ПАО «Распадская»	101,8
4	ПАО «Московская Биржа»	90,9
5	ПАО «ФСК ЕЭС»	66,9
6	ПАО «Мечел»	62,9
7	ПАО «Транснефть»	62,6
8	ПАО «АК «АЛРОСА»	52,2
9	ПАО Сбербанк	50,5
10	ПАО «РусГидро»	47,1

Рассчитано по данным группы «Московская биржа».

По информации группы «Московская биржа», проведено группирование 3 эмитентов акций по их системной значимости в разрезах объемов сделок (сумма оборотов акций обыкновенных и акций привилегированных за 2017 г., без сделок РЕПО) и капитализации (сумма капитализации акций обыкновенных и акций привилегированных, среднее арифметическое значение на конец 2016 и 2017 гг.), см. рис. 12 на три группы.

Рис. 12

Группирование эмитентов акций



Рассчитано по данным группы «Московская биржа».

При этом выявилась четкая тенденция позиционирования трех разновеликих групп на параболическом тренде в плоскости «объем сделок – капитализация». В первую группу вошли только четыре компании (2,0% из общего числа): 1. ПАО «Сбербанк России». 2. ПАО «Газпром». 3. ПАО «ЛУКОЙЛ». 4. ПАО «НК «Роснефть». Центр концентрации этой группы: • по объему сделок – 1088 млрд руб.; • по капитализации – 3582 млрд руб. Эти четыре компании в определяющей степени формируют публичный рынок акций по капитализации и вторичному биржевому обо-

роту. Во вторую группу вошли 11 компаний (5,3% из общего числа): 1. ПАО «ГМК «Норильский никель»». 2. ПАО «Магнит». 3. ПАО «АК «АЛРОСА»». 4. ОАО «Сургутнефтегаз». 5. ПАО «Банк ВТБ». 6. ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина». 7. ПАО «Северсталь». 8. ПАО «НЛМК». 9. ПАО «НОВАТЭК». 10. ПАО «Полус». 11. ПАО «Газпром нефть». Центр концентрации этой группы: • по объему сделок – 215 млрд руб.; • по капитализации – 1068 млрд руб. Эмитенты второй группы существенно влияют на капитализацию и вторичный биржевой оборот акций.

В совокупности компании первой и второй групп можно отнести к системообразующим на рынке акций: они покрывают 98,4% суммарного объема сделок и 89,7% капитализации. Компании третьей группы (92,5% анализируемых эмитентов) сосредоточены вокруг центра: • по объему сделок – 56,6 млрд руб.; • по капитализации – 12,4 млрд руб. Они не имеют определенного влияния на рынок акций. В табл. 5 приведен список эмитентов, сделки с акциями и депозитарными расписками которых на фондовом рынке группы «Московская биржа» (все режимы, в том числе и сделки РЕПО) в 2017 г. проводились наиболее активно, а на рис. 13 приведены данные по динамике изменения в последние годы доли десяти наиболее активно торгуемых эмитентов акций. В 2017 г. в списке эмитентов акций с наибольшими биржевыми оборотами во всех режимах торгов существенных изменений не произошло, тройка лидеров не сменилась; ПАО «Банк ВТБ» сохранило первое место, уменьшив, однако, свою долю сразу на 3,2 п.п. – до 18,9%. Из списка наиболее ликвидных эмитентов акций вышли ПАО «Группа компаний ПИК» и ПАО «Татнефть», а появились ПАО «АК «АЛРОСА» и QIWI. Доля десяти эмитентов, сделки с акциями которых проводятся наиболее активно, на историческом интервале 2007–2015 гг. имела долгосрочный тренд к сокращению с 92,0 до 74,2%. Вместе с тем в 2016–2017 гг. отмечается смена тренда, и рост концентрации оборотов до 78,5%. Индекс Херфиндаля-Хиршмана за период с 2007 по 2017 г. снизился с 1767 до 921, и по общепринятой классификации российский рынок акций перешел из разряда умеренно концентрированных рынков в разряд низкоконцентрированных.

Таблица 5

Список эмитентов, сделки с акциями и депозитарными расписками которых на фондовом рынке группы «Московская биржа» проводились наиболее активно (по итогам 2017 г.)

№ п.п.	Эмитент	Объем сделок, млрд руб.	Доля в суммарном объеме, %
1	ПАО «Банк ВТБ»	13 736,0	18,9
2	ПАО «Газпром»	10 830,4	14,9
3	ПАО «Сбербанк России»	8598,3	11,9
4	Polymetal International	6734,4	9,3
5	ПАО «ГМК «Норильский никель»	4957,7	6,8
6	ПАО «НК «Роснефть»	4046,8	5,6
7	ПАО «ЛУКОЙЛ»	3186,7	4,4
8	QIWI (BNY Mellon)	1793,9	2,5
9	ОАО «Сургутнефтегаз»	1759,0	2,4
10	ПАО «АК «АЛРОСА»	1262,8	1,7
Итого		56 906,1	78,5
Индекс НН			921

Примечание: все режимы торгов.

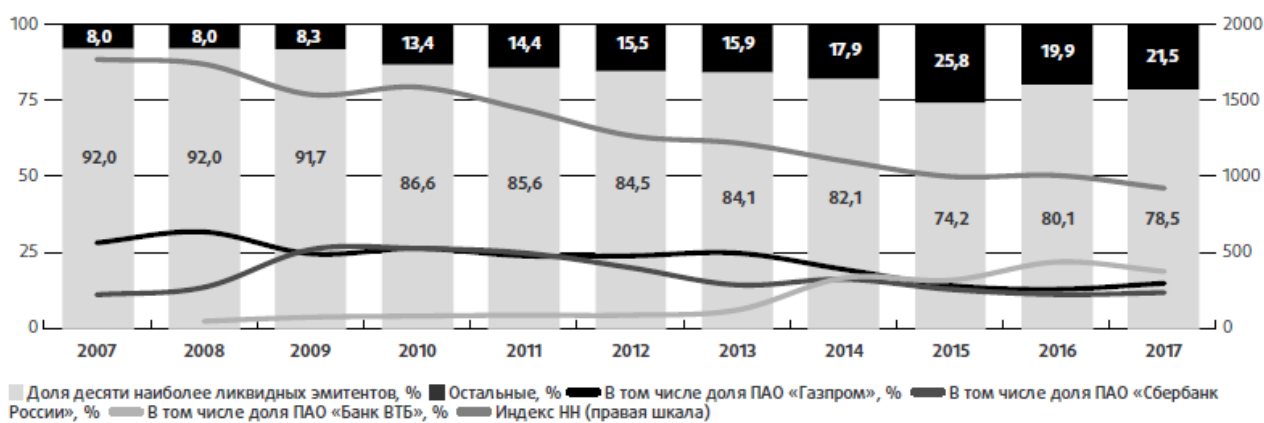
Рассчитано по данным группы «Московская биржа».

Достаточно важной характеристикой эмитента акций является показатель объема акций в свободном обращении (free float). Список эмитентов акций обыкновенных с максимальным значением этого показателя приведен в табл. 6. Состав эмитентов с наибольшим показателем free float в своей верхней части изменился незначительно, отмечается рост количества акций в свободном обращении у ПАО «Магнит» (на 6 п.п.); годом ранее мы отмечали рост free float этого эмитента на 9

п.п.В 2017 г., как и в предыдущие годы, внутренний рынок акций оказался крайне волатильным, и биржевые цены показали большой разброс. В табл. 7 и 8 приведены списки десяти акций, показавших по итогам года наибольшую доходность/убыток. Таким образом, на фоне сильно обесценившихся за год акций, таких, например, как ао ПАО «Дагестанская ЭСК» или ПАО «Мультисистема», есть акции, цена которых увеличилась за год многократно. Однако необходимо иметь в виду, что аномальный рост/падение цен акций далеко не всегда является фундаментальным и вытекает из объективных результатов деятельности эмитентов, известны случаи искусственного формирования цены акций. Так, в 2016–2017 гг. Банк России выявил факты манипулирования ценами ряда эмитентов из числа представленных в табл. 7 и 8, в частности, ПАО «Тучковский КСМ», ПАО ЕТС, ПАО «ГК «Роллман». Для определения инвестиционной привлекательности акций российских компаний важны такие показатели,

Рис. 13

Доля десяти эмитентов, сделки с акциями которых проводились наиболее активно



Источники: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

Таблица 6

Список эмитентов акций, обращающихся на фондовом рынке группы «Московская биржа», с наибольшим показателем free float (по итогам 2017 г.)

№ п.п.	Эмитент	Вид ценной бумаги	Уровень листинга	Показатель free float, %
1	ПАО «Магнит»	Акция обыкновенная	1	69
2	ПАО «Московская Биржа»	Акция обыкновенная	1	58
3	ПАО «Мечел»	Акция обыкновенная	1	50
4	ПАО «МТС»	Акция обыкновенная	1	48
5	ПАО «Сбербанк России»	Акция обыкновенная	1	48
6	ПАО «Газпром»	Акция обыкновенная	1	46
7	ПАО «НК «ЛУКОЙЛ»	Акция обыкновенная	1	46
8	ПАО «Аэрофлот»	Акция обыкновенная	1	45
9	ПАО «Банк ВТБ»	Акция обыкновенная	1	39
10	ПАО «МРСК Юга»	Акция обыкновенная	2	39

Источник: группа «Московская биржа».

Таблица 7

Список акций, показавших на фондовом рынке группы «Московская биржа» наибольшую доходность (по итогам 2017 г.)

№	Акция	Цена, руб.	Доходность, %
1	ПАО «Тучковский КСМ», ао	10,35	283.33
2	ПАО «ИНГРАД», ао	985,00	196.69
3	ПАО «Красный Октябрь», ап	377,00	190.00
4	ПАО «АВТОВАЗ», ап	10,48	151.92
5	ПАО «ТГК-2», ап	<0,01	147.08
6	ПАО «Казаньоргсинтез», ап	9,00	114.29
7	ПАО «Центральный телеграф», ап	13,49	113.11
8	ПАО «МРСК Центра и Приволжья», ао	0,31	111.36
9	ПАО «МРСК Волги», ао	0,11	103.44
10	ПАО «ДВМП», ао	6,23	93.26

Источник: CBONDS.

Таблица 8

Список акций, показавших на фондовом рынке группы «Московская биржа» наибольший убыток (по итогам 2017 г.)

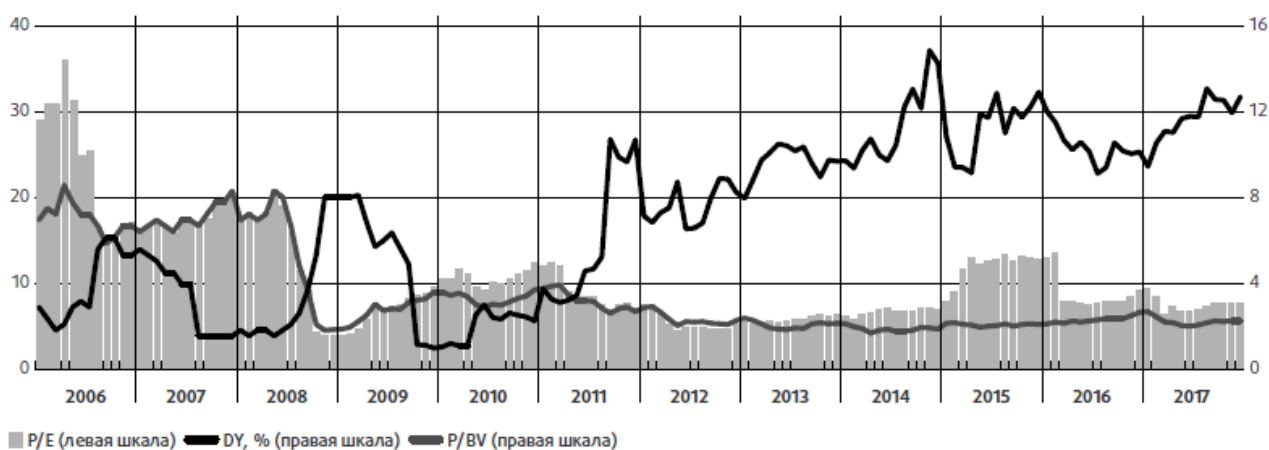
№	Акция	Цена, руб.	Доходность, %
1	ПАО «Дагестанская ЭСК», ао	0,13	-92,1
2	ПАО «Мультисистема», ао	1,19	-90,4
3	ПАО ЕТС, ао	0,25	-71,4
4	ПАО «ГК «Роллман», ао	40,00	-67,7
5	ПАО «Мособлбанк», ао	2,22	-61,8
6	ПАО «Русгрэйн Холдинг», ао	5,40	-57,0
7	АО НПФ Будущее, ао	552,00	-54,3
8	ПАО «ВТОРРЕСУРСЫ», ао	0,48	-52,0
9	ПАО GTL, ао	0,24	-50,6
10	ПАО «Выборгский СЗ», ап	4 000,00	-50,0

Источник: CBONDS.

как доход на акцию, дивидендная доходность, рентабельность капитала. На рис. 14 приведены графики показателей отношений рыночной цены к доходу на акцию (P/E), рыночной цены к балансовой стоимости акции (P/BV) и дивидендной доходности (DY) в целом по акциям российских эмитентов. Поведение показателя P/E в течение 2016–2017 гг. отличается от того, что было в 2015 г., когда он демонстрировал определенную тенденцию к росту при среднем значении 12,0.

Рис. 14

Дивидендная доходность и показатели дохода на акцию российских эмитентов



Источник: группа «Московская биржа».

Впоследствии показатель снизился до среднего уровня 8,2. На этом фоне вы-

деляется период 2006–2007 гг., когда показатель P/E превышал уровень 20. Показатель P/BV в конце 2016 – начале 2017 г. выходил на уровень, немного превышающий уровень 1,0, что давало эмитентам слабый, но позитивный сигнал для анализа перспектив вывода акций на открытый рынок. К сожалению, этот период быстро закончился, и большую часть 2017 г. показатель P/BV находился в диапазоне 0,7–0,9, характерном для российского рынка акций с 2012 г. Необходимо обратить внимание, что в 2006 – начале 2008 г. показатель P/BV находился в диапазоне два-три, и это значительно мотивировало эмитентов к принятию решений о публичных размещениях. Дивидендная доходность российского рынка акций на долгосрочном интервале 2012–2017 гг. в целом демонстрирует повышательный тренд и к концу 2017 г. находилась на уровнях, превышающих 4,5%.

На фоне слабых результатов экономики рынок ценных бумаг в последние годы демонстрирует незначительные результаты. При отсутствии серьезных драйверов в целом реализуется инерционный сценарий, однако отмечается заметный рост интереса к финансовым продуктам со стороны розничных инвесторов.

Рынок акций. Количество эмитентов акций, представленных на организованном внутреннем рынке, постоянно сокращается, за год оно снизилось еще на двенадцать эмитентов – до 230 компаний. Капитализация рынка акций российских эмитентов снизилась на 5% и достигла 35,9 трлн руб (39% ВВП). Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов изменилась мало – составляет 61,6%. Наиболее капитализированным эмитентом стало ПАО «Сбербанк России» – 87,6 млрд долл. США.

Объем сделок с акциями на внутреннем биржевом рынке (без учета сделок РЕПО и первичных размещений) по-прежнему изменяется в пределах естественной рыночной волатильности, не демонстрирует устойчивой тенденции и за год составил 9,1 трлн руб.

Концентрация внутреннего биржевого оборота первых десяти наиболее ликвидных эмитентов, в отличие от предыдущих лет, незначительно упала и составила 78,5% оборота.

В соответствии с документацией, предоставленной Заказчиком, а также анализом информации приведенной на сайте ЗАО «ФБ ММВБ» (<http://moex.com>), оцениваемые акции торгуются на ЗАО "ФБ ММВБ". Проведенный анализ данных фондовой биржи свидетельствует о наличии определенного количества сделок с оцениваемыми акциями.

3.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТИПА СТОИМОСТИ И ОБОСНОВАНИЕ ЕЁ ВЫБОРА

В соответствии с ФСО №2, при использовании понятия стоимости при осуществлении оценочной деятельности указывается конкретный вид стоимости, который определяется предполагаемым использованием результата оценки.

При осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки:

- рыночная стоимость;
- инвестиционная стоимость;
- ликвидационная стоимость;
- кадастровая стоимость.

Данный перечень видов стоимости не является исчерпывающим. Оценщик вправе использовать другие виды стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки.

В данном случае, в соответствии с целями оценки и заданием на оценку, определению подлежит справедливая стоимость в соответствии с нормативным документом: "Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н.):

Справедливая стоимость - цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

4. ОБЗОР ПОДХОДОВ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СТОИМОСТИ

В соответствии с ФСО №1, оценщик при проведении оценки обязан использовать затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке или обосновать отказ от использования того или иного подхода.

Таким образом, в соответствии с действующим законодательством, расчет стоимости может осуществляться тремя подходами:

- затратным;
- доходным,
- сравнительным.

Доходный подход к оценке бизнеса основан на сопоставлении будущих доходов инвестора с текущими затратами. Сопоставление доходов с затратами ведется с учетом факторов времени и риска. Динамика стоимости компании, определяемая доходным подходом, позволяет принимать правильные управленческие решения для менеджеров, собственников, государства и т.д.

Для оценки предприятий по доходу применяют два метода: метод капитализации и метод дисконтирования денежных потоков.

Метод капитализации используется в случае, если ожидается, что будущие чистые доходы или денежные потоки приблизительно будут равны текущим или темпы их роста будут умеренными и предсказуемыми. Причем доходы являются достаточно значительными положительными величинами, т.е. бизнес будет стабильно развиваться.

Главным достоинством метода капитализации дохода является то, что он отражает потенциальную доходность бизнеса, позволяет учесть риск отрасли и компании. Однако этот метод мало пригоден для быстрорастущих компаний.

Широкое распространение в практике оценки бизнеса получил метод дисконтирования будущих доходов, так как он позволяет учесть будущие перспективы развития. Метод дисконтированных денежных потоков – наиболее универсальный метод, позволяющий определить настоящую стоимость будущих денежных потоков. Денежные потоки могут произвольно изменяться, неравномерно поступать и отличаться высоким уровнем риска.

Применяя доходный подход к оценке, оценщик должен:

а) установить период прогнозирования. Под периодом прогнозирования понимается период в будущем, на который от даты оценки производится прогнозирование количественных характеристик факторов, влияющих на величину будущих доходов;

б) исследовать способность объекта оценки приносить поток доходов в течение периода прогнозирования, а также сделать заключение о способности объекта приносить поток доходов в период после периода прогнозирования;

в) определить ставку дисконтирования, отражающую доходность вложений в сопоставимые с объектом оценки по уровню риска объекты инвестирования, используемую для приведения будущих потоков доходов к дате оценки;

г) осуществить процедуру приведения потока ожидаемых доходов в период прогнозирования, а также доходов после периода прогнозирования в стоимость на дату оценки.

Сравнительный подход основан на сопоставлении показателей оцениваемой компании с показателями компаний, акции которых котируются на рынке либо продавались крупными пакетами на внебиржевом рынке. При этом используется принцип замещения: стоимость оцениваемой компании не может быть больше суммы, за которую можно приобрести аналогичный объект. При сопоставлении компаний опираются на отношение цены (рыночной капитализации) к выручке, на прибыль до налогообложения, денежный поток, балансовую стоимость и другие показатели.

Слабая сторона данного подхода в том, что во многих случаях не представля-

ется возможным найти действительно сопоставимые компании либо информация, необходимая для проведения анализа и оценки, не является открытой. В то же время он обладает существенным преимуществом: доля субъективных суждений со стороны оценщика минимальна, так как основой оценки является рыночная информация.

Сравнительный подход требует значительного объема достоверной операционной и финансовой информации, на основании которой осуществляется поиск сопоставимых компаний исходя из следующих основных критериев:

- вид деятельности (производство электрической и тепловой энергии, передача электроэнергии, продажа тепла и электроэнергии);
- стадия развития бизнеса;
- диверсификация деятельности (производство и сбыт электрической и тепловой энергии и т. д.);
- портфель (ГЭС, ТЭС, АЭС) и конфигурация активов;
- расположение станций (близость к источникам сырья, отсутствие или наличие сетевых ограничений);
- уровень запасов водных ресурсов на производство электроэнергии;
- география ведения бизнеса;
- наличие долгосрочных контрактов на поставку энергии;
- организационная структура и структура управления;
- размер компании (выручка, активы);
- наличие годовой финансовой отчетности за последние 3 года;
- финансовые показатели;
- ликвидность акций и др.

Одной из основных проблем при использовании метода компаний-аналогов является сложность в поиске действительно сравнимых компаний, сходных с объектом оценки по перечисленным выше критериям.

Применяя сравнительный подход к оценке, оценщик должен:

а) выбрать единицы сравнения и провести сравнительный анализ объекта оценки и каждого объекта-аналога по всем элементам сравнения. По каждому объекту-аналогу может быть выбрано несколько единиц сравнения. Выбор единиц сравнения должен быть обоснован оценщиком. Оценщик должен обосновать отказ от использования других единиц сравнения, принятых при проведении оценки и связанных с факторами спроса и предложения;

б) скорректировать значения единицы сравнения для объектов-аналогов по каждому элементу сравнения в зависимости от соотношения характеристик объекта оценки и объекта-аналога по данному элементу сравнения. При внесении корректировок оценщик должен ввести и обосновать шкалу корректировок и привести объяснение того, при каких условиях значения введенных корректировок будут иными. Шкала и процедура корректирования единицы сравнения не должны меняться от одного объекта-аналога к другому;

в) согласовать результаты корректирования значений единиц сравнения по выбранным объектам-аналогам. Оценщик должен обосновать схему согласования скорректированных значений единиц сравнения и скорректированных цен объектов-аналогов.

Затратный подход при оценке стоимости предприятий основывается на принципе замещения: стоимость предприятия определяется затратами на приобретение аналогичного имущественного комплекса, очищенного от всех обязательств. При этом предполагается, что стоимость компании не может превышать стоимости всех ее активов за вычетом стоимости обязательств. Наиболее часто применяемым к оценке действующих предприятий является метод чистых активов.

Основным недостатком подхода является тот факт, что нормально функцио-

нирующая компания может иметь большую или меньшую рыночную стоимость, нежели сумма рыночных стоимостей ее основных активов. Это объясняется тем, что:

- оценка рыночной стоимости отдельных активов компании не учитывает экономической стоимости, приносимой будущими денежными потоками, создаваемыми этими активами;
- метод чистых активов отражает стоимость активов как отдельных, индивидуальных единиц, не учитывает системный эффект, от использования бизнеса в комплексе;
- при условии фондоемкого производства стоимость воспроизводства имущественного комплекса может значительно превышать потенциальную доходность бизнеса в силу узкой специализации активов, их ограниченной востребованности в отрыве от бизнеса.

Выбор оптимального подхода в каждом конкретном случае определяется характером и спецификой оцениваемой компании, конъюнктурой рынка и совокупностью макроэкономических факторов, составом и качеством имеющейся информации.

Оценщик вправе самостоятельно определять конкретные методы оценки в рамках применения каждого из подходов.

В соответствии с ФСО №1, оценщик для получения итоговой стоимости объекта оценки осуществляет согласование (обобщение) результатов расчета стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки. Если в рамках применения какого-либо подхода оценщиком использовано более одного метода оценки, результаты применения методов оценки должны быть согласованы с целью определения стоимости объекта оценки, установленной в результате применения подхода.

При согласовании результатов расчета стоимости объекта оценки должны учитываться вид стоимости, установленный в задании на оценку, а также суждения оценщика о качестве результатов, полученных в рамках примененных подходов. Выбранный оценщиком способ согласования, а также все сделанные оценщиком при осуществлении согласования результатов суждения, допущения и использованная информация должны быть обоснованы. В случае применения для согласования процедуры взвешивания оценщик должен обосновать выбор использованных весов.

Выбор подходов для расчета стоимости объектов:

В соответствии с ФСО доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. В настоящем отчете, проанализировав состав и качество предоставленной инсайдерской информации, оценщик пришел к выводу об отсутствии достаточной информационной базы для построения достоверного и обоснованного прогноза показателей операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия, акции которого подлежат оценке. Использование дивидендного дохода на акции компании для расчета также не представляется возможным, ввиду отсутствия систематической выплаты дивидендов. Таким образом, не выполняется основное условие ФСО №1 о возможности использования методов доходного подхода в отношении оцениваемых объектов, поэтому от его применения было решено отказаться.

В соответствии с ФСО №, затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки. В соответствии с п. 11 ФСО №8, в рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом

доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес. В настоящем отчете, проанализировав состав и качество предоставленной инсайдерской информации, оценщик пришел к выводу об отсутствии достаточной информационной базы по активам и обязательствам компании, позволяющей произвести их объективную переоценку. Таким образом, не выполняется основное условие ФСОН№1 о возможности использования методов затратного подхода в отношении оцениваемых объектов, поэтому от его применения было решено отказаться.

Проведенный анализ представленной документации, а также материалов сайта moex.com позволил установить, что оцениваемые акции торгуются на ЗАО "ФБ ММВБ". Проанализировав данные оценщик пришел к выводу, что сделки с оцениваемыми акциями производились и носили регулярный характер. В данной ситуации с учетом информационной обеспеченности, применение методов сравнительного подхода на основе использования данных о фактически заключенных сделках на бирже является наиболее оправданным, т.к. позволит определить объективную стоимость ценных бумаг, формирующуюся на свободном и открытом рынке.

5. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА МЕТОДАМИ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА

Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости может быть реальная цена продажи, зафиксированная рынком.

Теоретической основой сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

1) Оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на аналогичные организации (ценные бумаги). При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи организации в целом или одной акции (доли) наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала организации. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия и т. д. Это, в конечном счете, облегчает работу оценщика, доверяющего рынку.

2) Сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в ценные бумаги, покупает прежде всего будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перспективы получения дохода. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

3) Цена организации отражает ее производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных организациях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими, как прибыль, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором.

Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что оценщик ориентируется на фактические цены купли-продажи аналогичных объектов. В данном случае цена определяется рынком, так как оценщик ограничивается только корректировками, обеспечивающими сопоставимость аналога с оцениваемым объектом.

Сравнительный подход основан на сопоставлении показателей оцениваемой компании с показателями компаний, ведущих аналогичную деятельность, акции которых либо котируются на рынке, либо продаются крупными пакетами на внебиржевом рынке. Такое сопоставление позволяет достаточно точно определить уровень стоимости оцениваемого бизнеса. При этом информация о сопоставимых компаниях и сделках должна быть открытой, достаточной и достоверной.

Основное преимущество сравнительного подхода состоит в том, что субъективное мнение оценщика ограничивается этапом выбора компаний-аналогов и сделок с аналогичными объектами, тогда как при использовании других подходов стоимость оцениваемого бизнеса изначально определяется на основе расчетов, что повышает влияние субъективного фактора.

В рамках сравнительного подхода применяются следующие методы:

- метод рынка капитала основан на анализе цен реальных сделок с акциями сходных компаний (в составе миноритарных пакетов);
- метод сделок основан на анализе цен приобретения контрольных или существенно значимых пакетов акций в сходных компаниях

• метод отраслевых коэффициентов основан на специальных формулах или ценовых показателях, используемых в одной или различных отраслях.

Компании-аналоги должны действовать в той же отрасли, что и оцениваемые предприятия, однако, если по предприятиям данной отрасли отсутствует достаточная информация о сделках, может оказаться необходимым рассмотреть другие компании, схожие с оцениваемой компанией по таким инвестиционным характеристикам, как рынки сбыта, продукция, темпы роста, зависимость от циклических колебаний, а также по другим существенным параметрам.

Ценовая информация о компаниях-аналогах должна быть увязана с наиболее существенной финансовой информацией о каждой компании-аналоге, чтобы можно было рассчитать соответствующие оценочные коэффициенты.

Метод рынка капитала базируется на ценах, по которым происходили сделки купли-продажи по акциям сходных компаний на фондовых рынках. Данные о сопоставимых предприятиях при использовании соответствующих корректировок могут послужить ориентирами для определения стоимости оцениваемого предприятия. Преимущество данного метода заключается в использовании фактической информации, а не прогнозных данных, имеющих известную неопределенность.

Для реализации данного метода необходима достоверная и детальная финансовая и рыночная информация по группе сопоставимых предприятий и оцениваемого предприятия. Выбор сопоставимых предприятий осуществляется исходя из анализа сходных предприятий по отрасли, продукции, диверсификации продукции (услуг), жизненному циклу, географии, размерам, стратегии деятельности, финансовым характеристикам (рентабельности, темпам роста и пр.). Метод определяет уровень стоимости неконтрольного (миноритарного) пакета акций.

Метод сделок (продаж) основан на анализе цен приобретения контрольных или существенно значимых пакетов акций сходных предприятий (в том числе полного права собственности). Результатом является оценка стоимости мажоритарного пакета акций, позволяющего полностью или в значительной степени управлять предприятием.

Метод отраслевых коэффициентов (мультипликаторов) основан на специальных формулах и ценовых показателях, используемых в отдельных отраслях производства. Формулы и ценовые показатели выводятся эмпирическим путем из данных о продажах тех или иных интересов в предприятиях (или полного пакета прав). В зависимости от смысла мультипликатора результат отражает или стоимость акций в миноритарном пакете (наиболее частая практика), или стоимость бизнеса как целого.

Базой сравнительного анализа служат коэффициенты (мультипликаторы). Их расчет базируется на фактических ценах купли-продажи, которые формируются на открытом рынке. Использование мультипликаторов для сопоставления с показателями оцениваемой компании позволяет выявлять ошибки, сделанные при выборе основополагающих допущений и построении финансовой модели.

В оценочной практике обычно используются следующие мультипликаторы:

1. мультипликаторы дохода:

- $MVIC^9$ / Выручка от реализации,
- $MVIC$ / $EBITDA^{10}$,
- $MVIC$ / $EBIT^{11}$,
- MVE^{12} / Прибыль до налогообложения,
- MVE / Чистая прибыль;
- иные финансовые мультипликаторы.

⁹ Market Value of Invested Capital (рыночная стоимость инвестированного капитала).

¹⁰ Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization (прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации).

¹¹ Earnings Before Interest and Tax (прибыль до выплаты процентов и налогов).

¹² Market Value of Equity (рыночная стоимость собственного капитала).

2. мультипликаторы, специфичные для определенной отрасли.

Использование первой группы мультипликаторов является наиболее распространенным способом определения цены, так как информация о прибыли оцениваемой компании и компаний-аналогов наиболее доступна. К преимуществам мультипликаторов дохода можно отнести тот факт, что стоимость основывается на прибыли или финансовых показателях, полученных в результате использования активов. Среди недостатков этой группы мультипликаторов можно выделить следующие:

- на мультипликаторы дохода влияет метод учета, используемый сопоставимыми компаниями (манипуляция прибылью);
- в случае отрицательной прибыли расчет коэффициентов невозможен;
- изменчивость уровня прибыли снижает надежность данного показателя.

Отраслевые мультипликаторы позволяют сравнивать компании, для которых другие коэффициенты рассчитать невозможно. Основными недостатками этой группы мультипликаторов являются следующие:

- постоянное завышение или занижение оценки в рассматриваемой отрасли по сравнению с остальным рынком;
- сложности в соотношении отраслевых мультипликаторов с основными показателями, такими как ожидаемые рост, доходы и прибыль;
- низкая степень соответствия на глобальном уровне между ценами последних операций и установленной производственной мощностью приобретаемых компаний.

Наиболее часто используемыми мультипликаторами являются:

- мультипликатор, рассчитанный на основе показателя прибыли до уплаты процентов, налогов и амортизации (MVIC/EBITDA);
- мультипликатор, рассчитанный на базе производственных показателей, характерных для оцениваемого Предприятия.

При отсутствии показателя рыночной стоимости инвестированного капитала для расчета мультипликаторов могут использоваться показатели бухгалтерской стоимости основных средств и стоимости их замещения.

Объект оценки представляет собой по организационной форме публичное акционерное общество, действующее на региональном рынке Курганской области, акции предприятия имеют свободное обращение на фондовом рынке, ценные бумаги включены в биржевые списки, имеется информация о сделках с пакетами акций компании на фондовом рынке. Состав и качество информации позволяют использовать метод рынка капитала на основе информации о сделках с акциями ПАО «Курганская генерирующая компания» в рамках торгов на ЗАО «ФБ ММВБ».

Привилегированные акции ПАО «Курганская генерирующая компания»

Для определения стоимости рассмотрен период с 01.01.2016г. по 30.06.2018г. для большей прочности расчетов, поскольку за последние полгода сделки с финансовым инструментом не проводились.

Ниже в таблице приведена информация о совершенных сделках с акциями компании и расчет средней цены 1 акции:

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Средневзв.цена, руб.
29.12.2017	KGKCP	1	4 600	46
11.09.2017	KGKCP	1	5 100	51
08.09.2017	KGKCP	3	61 200	51
29.08.2017	KGKCP	2	258 500	50,7
16.08.2017	KGKCP	1	4 000	40
15.08.2017	KGKCP	2	8 600	43
27.06.2017	KGKCP	1	15 420	51,4
14.06.2017	KGKCP	2	66 510	51,2
08.06.2017	KGKCP	1	5 130	51,3
01.06.2017	KGKCP	1	5 130	51,3

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Средневзв.цена, руб.
29.05.2017	KGKCP	2	357 000	51
25.05.2017	KGKCP	1	5 110	51,1
19.05.2017	KGKCP	1	15 330	51,1
15.05.2017	KGKCP	1	25 650	51,3
12.05.2017	KGKCP	1	5 130	51,3
10.05.2017	KGKCP	1	5 110	51,1
05.05.2017	KGKCP	1	10 240	51,2
03.05.2017	KGKCP	1	15 330	51,1
26.04.2017	KGKCP	1	5 130	51,3
19.04.2017	KGKCP	2	15 330	51,1
14.04.2017	KGKCP	2	30 760	51,3
11.04.2017	KGKCP	1	5 130	51,3
07.04.2017	KGKCP	1	5 140	51,4
05.04.2017	KGKCP	1	25 550	51,1
28.03.2017	KGKCP	1	20 520	51,3
27.03.2017	KGKCP	2	10 240	51,2
24.03.2017	KGKCP	1	5 110	51,1
23.03.2017	KGKCP	1	10 260	51,3
15.03.2017	KGKCP	1	10 240	51,2
09.03.2017	KGKCP	1	5 100	51
06.03.2017	KGKCP	2	10 200	51
03.03.2017	KGKCP	1	5 100	51
02.03.2017	KGKCP	3	15 310	51
01.03.2017	KGKCP	3	20 540	51,4
28.02.2017	KGKCP	2	10 220	51,1
22.02.2017	KGKCP	2	15 320	51,1
21.02.2017	KGKCP	2	10 240	51,2
20.02.2017	KGKCP	1	5 110	51,1
08.02.2017	KGKCP	1	5 100	51
30.12.2016	KGKCP	6	61 490	51,2
22.12.2016	KGKCP	3	102 400	51,2
21.12.2016	KGKCP	1	51 200	51,2
19.12.2016	KGKCP	1	5 120	51
28.11.2016	KGKCP	1	15 300	51
21.11.2016	KGKCP	2	224 400	51
09.11.2016	KGKCP	1	5 100	51
28.10.2016	KGKCP	1	10 200	51
25.10.2016	KGKCP	1	11 380	56,9
24.10.2016	KGKCP	1	11 380	56,9
19.10.2016	KGKCP	1	11 380	56,9
07.10.2016	KGKCP	1	5 100	51
05.10.2016	KGKCP	1	5 690	56,9
04.10.2016	KGKCP	1	5 100	51
27.09.2016	KGKCP	7	37 240	53,2
26.09.2016	KGKCP	2	18 200	60,6
20.09.2016	KGKCP	1	4 300	42,8
19.09.2016	KGKCP	1	3 620	36,2
13.09.2016	KGKCP	2	7 540	37,7
01.09.2016	KGKCP	1	3 810	38,1
31.08.2016	KGKCP	5	19 310	38,6
25.07.2016	KGKCP	3	298 680	52,4
22.07.2016	KGKCP	2	287 950	52,4
18.07.2016	KGKCP	1	20 960	52,4
13.07.2016	KGKCP	1	25 500	51
12.07.2016	KGKCP	1	4 650	46,5
07.07.2016	KGKCP	1	4 180	41,8
07.03.2016	KGKCP	3	11 140	37,1
22.02.2016	KGKCP	1	3 600	36

Средняя цена объекта 1 (Одна привилегированная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 2-01-55226-Е 26.09.2006г.)

49,79

Обыкновенные акции ПАО «Курганская генерирующая компания»

Для определения стоимости рассмотрен период с 01.01.2018г. по 30.06.2018г., в указанном периоде присутствовало достаточное количество сделок с акциями компании.

Ниже в таблице приведена информация о совершенных сделках с акциями компании и расчет средней цены 1 акции:

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Средневзв.цена, руб.
08.06.2018	KGKC	1	5 100	51
28.03.2018	KGKC	1	20 400	51
29.01.2018	KGKC	1	56 100	51
Средняя цена объекта "1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55226-Е от 26.09.2006г.)"				51

Таким образом, в результате расчетов методами сравнительного подхода были получены следующие результаты:

- стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:
51 (Пятьдесят один) рубль 00 копеек.
- стоимость 1 привилегированной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:
49 (Сорок девять) рублей 79 копеек.

6. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

В данном отчете расчет стоимости объектов оценки осуществлялся с использованием методов сравнительного подхода.

Отказ от применения методов доходного и затратного подхода представлен в гл. 4.

В ходе проведения оценки были выполнены все поставленные задачи, произведен анализ социально-экономического окружения объекта, анализ положения дел в отрасли и на рынке, анализ предприятия, акции которого подлежат оценке, обзор методологии, выполнение расчетов.

В результате применения сравнительного подхода (метод рынка капитала) к оценке были получены следующие результаты стоимости:

– *стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:*

51 (Пятьдесят один) рубль 00 копеек.

– *стоимость 1 привилегированной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:*

49 (Сорок девять) рублей 79 копеек.

При согласовании результатов полученных при использовании различных подходов к оценке, обычно учитываются следующие факторы:

- объем и достоверность исходной информации для проведения расчетов с использованием каждого из подходов;
- цель оценки;
- принципы, лежащие в основе каждого из подходов к оценке;
- соответствие результатов полученных при использовании каждого из подходов текущей рыночной ситуации в секторе.

Использование сравнительного подхода при оценке стоимости обычно затруднено в силу непрозрачности, низкого уровня ликвидности и высокого уровня волатильности российского фондового рынка, неоднородности и эпизодического характера сделок с российскими предприятиями отрасли теплоснабжения и передачи электроэнергии, а также из-за существенных различий в структуре активов и экономическом окружении российских и западных предприятий-аналогов. Однако, при возможности использования, методы сравнительного подхода дают наиболее достоверный результат, так как отражают мнение свободного рынка.

Методы доходного подхода требуют значительного объема ретроспективной информации, внутренних планов компании для построения достоверных прогнозов дальнейшего развития, предполагают анализ социально-экономического окружения для выяснения степени внутренних и внешних рисков, оказывающих влияние на доходность бизнеса.

Методы затратного подхода не позволяют в полной мере отразить доходность оцениваемого имущества.

Для проведения согласования результатов используется методика анализа иерархий, которая предполагает расчет взвешенных весовых коэффициентов на основании сравнения подходов к оценке между собой по различным критериям.

Дальнейшее согласование результатов и выведение итоговой стоимости объекта осуществляется по формуле:

$$V = V_1 \cdot Q_1 + V_2 \cdot Q_2 + V_3 \cdot Q_3$$

где V – итоговая стоимость объекта оценки, руб.;

V_1, V_2, V_3 – стоимость объекта, определенная с использованием затратного, сравнительного и доходного подхода соответственно, руб.;

Q_1, Q_2, Q_3 – средневзвешенное значение достоверности затратного, сравни-

тельного и доходного подхода соответственно.

В соответствии с проведенным исследованием, анализом доступной информации для расчета стоимости акций ПАО "Курганская генерирующая компания" был применен сравнительный подход. Иные подходы к оценке не применялись, таким образом, стоимость, полученная в ходе применения метода рынка капитала, представляет собой итоговую стоимость объектов оценки.

Объектом оценки в настоящем Отчете в соответствии с заданием, поставленным Заказчиком, являются

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55226-Е от 26.09.2006г.) и

1 (Одна) привилегированная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 2-01-55226-Е 26.09.2006г.) ПАО «Курганская генерирующая компания»

В ходе проведенной оценки были получены следующие результаты:

– **справедливая стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:**

51 (Пятьдесят один) рубль 00 копеек.

– **справедливая стоимость 1 привилегированной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:**

49 (Сорок девять) рублей 79 копеек.

7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оценка объектов проведена с позиций справедливой стоимости по состоянию на 30.06.2018 г. Под датой оценки подразумевается состояние оцениваемых объектов в совокупности со сложившимися физическими факторами, влияющими на его стоимость, и состоянием рынка в Российской Федерации на вышеуказанную дату.

Характеристика объектов оценки, необходимая информация и расчеты представлены в настоящем отчете, отдельные части которого не могут трактоваться раздельно, а только в связи с полным его текстом, с учетом всех принятых допущений и Объекты оценки представляют собой:

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55226-Е) и

1 (Одна) привилегированная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 2-01-55226-Е) ПАО «Курганская генерирующая компания».

В результате проведенных расчетов установлено, что справедливая стоимость объектов оценки, по состоянию на 30.06.2018г., составляет:

- стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:
51 (Пятьдесят один) рубль 00 копеек.
- стоимость 1 привилегированной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:
49 (Сорок девять) рублей 79 копеек.

Отчет
подготовил оценщик:



О.В.Денисова
О.В.Денисова

8. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в РФ» от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ.
2. Федеральный закон "Об акционерных обществах" (Об АО) от 26.12.1995 N 208-ФЗ.
3. Приказы Министерства экономического развития и торговли РФ, № 297-299 от 20.05.2015г., №326 от 01.06.2015г.
4. Методические рекомендации по оценке акций в соответствии с требованиями Федерального закона "Об акционерных обществах" № 208 – ФЗ от 26.12.1995 (в редакции от 24.07.2007 N 220-ФЗ), утвержденными Решением Совета РОО 1 ноября 2007 года.
5. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. В 2-х томах. — Киев: Ника-Центр, Эльга, 1999.-528с.
6. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: - М: ИНФРА-М, 2001г.
7. Васина А.А. Финансовая диагностика и оценка проектов. – М: Питер, 2004г.
8. Григорьев, Федотова, Оценка предприятия. – М: ИНФРА-М, 1997г.
9. Концепция управления финансами корпораций в условиях рисков и быстрых перемен. Сообщество независимых специалистов. Интернет – ресурс: www.finansyst.ru
10. Лапшев С.Е. Нормализация бухгалтерской отчетности – отправной базис для составления обоснованного прогноза и выбора метода оценки. //Вопросы оценки – 2002 - №1.
11. Лихачева О.Н. Финансовое планирование на предприятии. – М: Проспект, 2004.
12. Лопатников Л.И. Экономико-математический словарь: Словарь современной экономической науки. 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело, 2003.
13. Марчук А.А. Определение прибыли предпринимателя. //Вопросы оценки – 2008 - №2.
14. Международные стандарты оценки. Седьмое издание. 2005. МСО 2005. – М.: Российское общество оценщиков, 2005.
15. Моисеева Н.В. Стратегия финансового оздоровления предприятия.//Финансовый бизнес – 2003 - №2 – С. 30-35
16. Никонова И.А. Стоимость компании. Интернет – ресурс: www.bupr.ru
17. Озеров Е.С. Экономический анализ и оценка недвижимости. – СПб.: Из-во «МКС», 2007
18. Оценка недвижимости / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 2003.
19. Павлова П.Н. Финансовый менеджмент. Управление денежным оборотом предприятия: Учебник для вузов. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1995. – 400с.
20. Петрова Е.П. Стратегическое и внутрифирменное планирование на предприятиях пищевой промышленности на основе концепции денежного потока. Интернет – ресурс: www.smartcart.ru
21. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. - М.: ИНФРА–М, 1998.
22. Роуз Питер С. Банковский менеджмент. Пер. с англ. со 2-го изд. М.: Дело, 1997.
23. Савицкая Г.В Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник. – М: ИнфраМ, 2003г.
24. Скотт М. Факторы стоимости: Руководство для менеджеров по выявлению рычагов создания стоимости - М. Олимп - Бизнес, 2000.
25. Создание рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности.// Волков

- А., Куликов М., Марченко А. – М: Вершина, 2009г.
26. Сценарные условия социально-экономического развития РФ.
 27. Тарасевич Е.И. Оценка недвижимости. – СПб.: СПбГТУ, 1997.
 28. Теплова Т. Инвестиционные рычаги максимизации стоимости компании. – М: Вершина, 2009г.
 29. Тренев Н.Н. Управление финансами. – М.: Финансы и статистика, 1999.
 30. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник./ Под. ред. Е.С. Стояновой. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд. Перспектива, 2004. – 574с.
 31. Финансовый менеджмент: Учебник / Под.ред. Ковалевой А.М. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 284с.
 32. Финансы предприятий: Учебник: 2-е изд. / Под ред. Н. В. Колчиной. – М: Юнити, 2000г.
 33. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. М.: Инфра – М, 1998.- 176с.
 34. Экономический анализ: Учебник/ Г.В.Савицкая. – 10-е изд., испр. – М.: Новое издание, 2004
 35. С. Ф. Ворошина, финансовый директор ОАО «ГазЭнергоСтрой». Методы оценки стоимости предприятий энергетической отрасли. – Справочник экономиста №12/2011г.
 36. Материалы сайтов:
 37. minenergo.gov.ru
 38. economy.gov.ru
 39. www.minfin.ru
 40. www.pravitelstvo.gov.ru
 41. <http://www.akm.ru/>
 42. <http://www.cbonds.info/ru/rus/>
 43. <http://rts.micex.ru/>
 44. <http://www.cbr.ru/>
 45. <http://www.ocenchik.ru/>
 46. <http://www.appraiser.ru/>
 47. sroro.ru
 48. smao.ru
- иные ресурсы сети Интернет.Ресурсы сети интернет.

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KQKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

О бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Вход | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 | +7 (495) 232-3363 | +7 (495) 363-3232 | Поиск

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Группа Инструмент

KQKCP

Итого торгов

Начало: 01.01.2016

Окончание: 30.06.2018

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2018-06-29	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-28	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-27	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-26	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-25	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-22	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-21	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-20	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-19	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-18	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-15	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-14	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-13	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-11	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-09	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-08	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-07	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-06	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-05	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-06-04	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KQKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

О бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Вход | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 | +7 (495) 232-3363 | +7 (495) 363-3232 | Поиск

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Группа Инструмент

KQKCP

Итого торгов

Начало: 01.01.2016

Окончание: 30.06.2018

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2018-06-01	KQKCP	0	0	30.6	-	-	-	46
2018-05-31	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-30	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-29	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-28	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-25	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-24	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-23	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-22	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-21	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-18	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-17	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-16	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-15	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-14	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-11	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-10	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-08	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-07	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-04	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KQKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

О бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Вход | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 | +7 (495) 232-3363 | +7 (495) 363-3232 | Поиск

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Группа Инструмент

KQKCP

Итого торгов

Начало: 01.01.2016

Окончание: 30.06.2018

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2018-05-03	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-05-02	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-30	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-28	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-27	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-26	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-25	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-24	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-23	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-20	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-19	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-18	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-17	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-16	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-13	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-12	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-11	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-10	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-09	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-06	KQKCP	0	0	-	-	-	-	46

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secd=KGKCP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА | О бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Вход | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:56 | +7 (495) 232-3363 | +7 (495) 363-3232 | Поиск

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Инструмент
 KGKCP
 Т+ Основной режим - беззед
 Итоги торгов
 Начало: 01.01.2016
 Окончание: 30.06.2018
 Обновить
 Бюллетени итогов торгов
 Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2018-04-05	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-04	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-03	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-04-02	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-30	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-29	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-28	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-23	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-22	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-20	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-19	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-16	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-15	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-14	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-13	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-12	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-09	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secd=KGKCP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА | О бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Вход | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:56 | +7 (495) 232-3363 | +7 (495) 363-3232 | Поиск

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Инструмент
 KGKCP
 Т+ Основной режим - беззед
 Итоги торгов
 Начало: 01.01.2016
 Окончание: 30.06.2018
 Обновить
 Бюллетени итогов торгов
 Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2018-03-07	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-06	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-05	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-02	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-03-01	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-28	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-22	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-20	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-19	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-16	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-15	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-14	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-13	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-12	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-09	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-08	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-07	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secd=KGKCP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА | О бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Вход | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 | +7 (495) 232-3363 | +7 (495) 363-3232 | Поиск

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Инструмент
 KGKCP
 Т+ Основной режим - беззед
 Итоги торгов
 Начало: 01.01.2016
 Окончание: 30.06.2018
 Обновить
 Бюллетени итогов торгов
 Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2018-02-06	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-05	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-02	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-02-01	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-31	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-30	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-29	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-25	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-24	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-23	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-22	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-19	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-18	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-17	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-16	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-15	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-12	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-11	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-10	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KGKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_to=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА О бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Ввод | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232 Поиск

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Группа Инструмент

KGKCP

Т+ Основной режим - безадр

Итоги торгов

Начало: 01.01.2016

Окончание: 30.06.2018

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2018-01-09	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-05	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-04	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2018-01-03	KGKCP	0	0	-	-	-	-	46
2017-12-29	KGKCP	1	4 600	46	46	46	46	46
2017-12-28	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-25	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-22	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-20	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-19	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-18	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-15	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-14	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-13	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-12	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-11	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-08	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KGKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_to=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА О бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Ввод | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232 Поиск

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Группа Инструмент

KGKCP

Т+ Основной режим - безадр

Итоги торгов

Начало: 01.01.2016

Окончание: 30.06.2018

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2017-12-07	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-06	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-05	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-04	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-12-01	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-30	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-29	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-28	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-24	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-23	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-22	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-20	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-17	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-16	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-15	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-14	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-13	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-10	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KGKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_to=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА О бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Ввод | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232 Поиск

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Группа Инструмент

KGKCP

Т+ Основной режим - безадр

Итоги торгов

Начало: 01.01.2016

Окончание: 30.06.2018

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2017-11-09	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-08	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-07	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-03	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-02	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-11-01	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-31	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-30	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-25	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-24	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-23	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-20	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-19	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-18	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-17	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-16	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-13	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-12	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KGKCP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА О бирже Акции Пресс-центр Мероприятия Карьера Личный кабинет Ввод Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232 Поиск

Нашим клиентам Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

KGKCP

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Перевал	Минимум	Максимум	Закрытие
2017-10-11	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-10	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-09	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-06	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-05	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-04	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-03	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-10-02	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-29	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-28	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-25	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-22	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-20	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-19	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-18	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-15	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-14	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KGKCP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА О бирже Акции Пресс-центр Мероприятия Карьера Личный кабинет Ввод Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232 Поиск

Нашим клиентам Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

KGKCP

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Перевал	Минимум	Максимум	Закрытие
2017-09-13	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-12	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-09-11	KGKCP	1	5 100	51	51	51	51	51
2017-09-08	KGKCP	3	61 200	51	51	51	51	51
2017-09-07	KGKCP	0	0	-	-	-	-	50,7
2017-09-06	KGKCP	0	0	-	-	-	-	50,7
2017-09-05	KGKCP	0	0	-	-	-	-	50,7
2017-09-04	KGKCP	0	0	-	-	-	-	50,7
2017-09-01	KGKCP	0	0	-	-	-	-	50,7
2017-08-31	KGKCP	0	0	-	-	-	-	50,7
2017-08-30	KGKCP	0	0	-	-	-	-	50,7
2017-08-29	KGKCP	2	258 500	50,7	51	35	51	50,7
2017-08-28	KGKCP	0	0	-	-	-	-	40
2017-08-25	KGKCP	0	0	-	-	-	-	40
2017-08-24	KGKCP	0	0	-	-	-	-	40
2017-08-23	KGKCP	0	0	-	-	-	-	40
2017-08-22	KGKCP	0	0	-	-	-	-	40
2017-08-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	40
2017-08-18	KGKCP	0	0	-	-	-	-	40
2017-08-17	KGKCP	0	0	-	-	-	-	40

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KGKCP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА О бирже Акции Пресс-центр Мероприятия Карьера Личный кабинет Ввод Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232 Поиск

Нашим клиентам Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

KGKCP

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Перевал	Минимум	Максимум	Закрытие
2017-08-16	KGKCP	1	4 000	40	40	40	40	40
2017-08-15	KGKCP	2	8 600	43	35	35	51	43
2017-08-14	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-08-11	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-08-10	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-08-09	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-08-08	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-08-07	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-08-04	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-08-03	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-08-02	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-08-01	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-31	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-28	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-25	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-24	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-20	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secd=KQKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_to=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

О Бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Ввод | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Группа Инструмент

KQKCP

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2017-07-19	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-18	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-17	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-14	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-13	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-12	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-11	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-10	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-07	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-06	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-05	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-04	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-07-03	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-06-30	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-06-29	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-06-28	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-06-27	KQKCP	1	15 420	51,4	51,4	51,4	51,4	51,4
2017-06-26	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-06-23	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-06-22	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secd=KQKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_to=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

О Бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Ввод | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Группа Инструмент

KQKCP

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2017-06-21	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-06-20	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-06-19	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-06-16	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-06-15	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-06-14	KQKCP	2	66 510	51,2	51,3	51	51,3	51
2017-06-13	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-06-09	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-06-08	KQKCP	1	5 130	51,3	51,3	51,3	51,3	51,3
2017-06-07	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-06-06	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-06-05	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-06-02	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-06-01	KQKCP	1	5 130	51,3	51,3	51,3	51,3	51,3
2017-05-31	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-05-30	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-05-29	KQKCP	2	357 000	51	51	51	51	51
2017-05-26	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,1
2017-05-25	KQKCP	1	5 110	51,1	51,1	51,1	51,1	51,1
2017-05-24	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,1

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secd=KQKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_to=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

О Бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Ввод | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Группа Инструмент

KQKCP

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2017-05-23	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,1
2017-05-22	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,1
2017-05-19	KQKCP	1	15 330	51,1	51,1	51,1	51,1	51,1
2017-05-18	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-05-17	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-05-16	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-05-15	KQKCP	1	25 650	51,3	51,3	51,3	51,3	51,3
2017-05-12	KQKCP	1	5 130	51,3	51,3	51,3	51,3	51,3
2017-05-11	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,1
2017-05-10	KQKCP	1	5 110	51,1	51,1	51,1	51,1	51,1
2017-05-05	KQKCP	1	10 240	51,2	51,2	51,2	51,2	51,2
2017-05-04	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,1
2017-05-03	KQKCP	1	15 330	51,1	51,1	51,1	51,1	51,1
2017-05-02	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-04-28	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-04-27	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-04-26	KQKCP	1	5 130	51,3	51,3	51,3	51,3	51,3
2017-04-25	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,1
2017-04-24	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,1
2017-04-21	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51,1

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KGKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_to=2018-06-30

О Бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Вход | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:55

+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Поиск

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Группа Инструмент

KGKCP

Т+ Основной режим - безнад

Итоги торгов

Начало: 01.01.2016

Окончание: 30.06.2018

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя ц.	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2017-04-20	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,1
2017-04-19	KGKCP	2	15 330	51,1	51,1	51,1	51,1	51,1
2017-04-18	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-04-17	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-04-14	KGKCP	2	30 760	51,3	51,1	51,1	51,3	51,3
2017-04-13	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-04-12	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-04-11	KGKCP	1	5 130	51,3	51,3	51,3	51,3	51,3
2017-04-10	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,4
2017-04-07	KGKCP	1	5 140	51,4	51,4	51,4	51,4	51,4
2017-04-06	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,1
2017-04-05	KGKCP	1	25 650	51,1	51,1	51,1	51,1	51,1
2017-04-04	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-04-03	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-03-31	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-03-30	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-03-29	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-03-28	KGKCP	1	20 520	51,3	51,3	51,3	51,3	51,3
2017-03-27	KGKCP	2	10 240	51,2	51,2	51,2	51,2	51,2
2017-03-24	KGKCP	1	5 110	51,1	51,1	51,1	51,1	51,1

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KGKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_to=2018-06-30

О Бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Вход | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:55

+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Поиск

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Группа Инструмент

KGKCP

Т+ Основной режим - безнад

Итоги торгов

Начало: 01.01.2016

Окончание: 30.06.2018

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя ц.	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2017-03-23	KGKCP	1	10 260	51,3	51,3	51,3	51,3	51,3
2017-03-22	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,2
2017-03-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,2
2017-03-20	KGKCP	0	0	45	-	-	-	51,2
2017-03-17	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,2
2017-03-16	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,2
2017-03-15	KGKCP	1	10 240	51,2	51,2	51,2	51,2	51,2
2017-03-14	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-03-13	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-03-10	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-03-09	KGKCP	1	5 100	51	51	51	51	51
2017-03-07	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-03-06	KGKCP	2	10 200	51	51	51	51	51
2017-03-03	KGKCP	1	5 100	51	51	51	51	51
2017-03-02	KGKCP	3	15 310	51	51,1	51	51,1	51
2017-03-01	KGKCP	3	20 540	51,4	51,2	51,2	51,5	51,5
2017-02-28	KGKCP	2	10 220	51,1	51,1	51,1	51,1	51,1
2017-02-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-24	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-22	KGKCP	2	15 320	51,1	51,1	51	51,1	51

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KGKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_to=2018-06-30

О Бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет | Вход | Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:55

+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Поиск

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Группа Инструмент

KGKCP

Т+ Основной режим - безнад

Итоги торгов

Начало: 01.01.2016

Окончание: 30.06.2018

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя ц.	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2017-02-21	KGKCP	2	10 240	51,2	51,2	51,2	51,2	51,2
2017-02-20	KGKCP	1	5 110	51,1	51,1	51,1	51,1	51,1
2017-02-17	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-16	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-15	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-14	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-13	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-10	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-09	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-08	KGKCP	1	5 100	51	51	51	51	51
2017-02-07	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-06	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-03	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-02	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-01	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-31	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-30	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-25	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

О бирже Акционерам Пресс-центр Мероприятия Карьера Личный кабинет Ввод Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232 Поиск

Нашим клиентам Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

КГКСР

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Перевод	Минимум	Максимум	Закрытие
2017-01-24	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-23	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-20	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-19	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-18	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-17	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-16	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-13	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-12	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-11	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-10	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-09	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-08	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-05	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-04	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-03	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-30	КГКСР	6	61 490	51,2	34,6	34,6	70	51
2016-12-29	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51,2
2016-12-28	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51,2
2016-12-27	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51,2

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secd=KGCSP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_to=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

О бирже Акционерам Пресс-центр Мероприятия Карьера Личный кабинет Ввод Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232 Поиск

Нашим клиентам Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

КГКСР

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Перевод	Минимум	Максимум	Закрытие
2016-12-28	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51,2
2016-12-23	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51,2
2016-12-22	КГКСР	3	102 400	51,2	51,2	51,2	51,2	51,2
2016-12-21	КГКСР	1	51 200	51,2	51,2	51,2	51,2	51,2
2016-12-20	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51,2
2016-12-19	КГКСР	1	5 120	51	51,2	51,2	51,2	51,2
2016-12-16	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-15	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-14	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-13	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-12	КГКСР	0	0	30,6	-	-	-	51
2016-12-09	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-08	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-07	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-06	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-05	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-02	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-01	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-30	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-29	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secd=KGCSP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_to=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

О бирже Акционерам Пресс-центр Мероприятия Карьера Личный кабинет Ввод Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232 Поиск

Нашим клиентам Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

КГКСР

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Перевод	Минимум	Максимум	Закрытие
2016-11-28	КГКСР	1	15 300	51	51	51	51	51
2016-11-25	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-24	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-23	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-22	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-21	КГКСР	2	224 400	51	51	51	51	51
2016-11-18	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-17	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-16	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-15	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-14	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-11	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-10	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-09	КГКСР	1	5 100	51	51	51	51	51
2016-11-08	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-07	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-03	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-02	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-01	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-31	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51

МОСКОВСКАЯ БИРЖА
Понедельник, 09.07.2018 14:58
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2016-10-28	КВКСР	1	10 200	51	51	51	51	51
2016-10-27	КВКСР	0	0	-	-	-	-	56,9
2016-10-26	КВКСР	0	0	-	-	-	-	56,9
2016-10-25	КВКСР	1	11 380	56,9	56,9	56,9	56,9	56,9
2016-10-24	КВКСР	1	11 380	56,9	56,9	56,9	56,9	56,9
2016-10-21	КВКСР	0	0	-	-	-	-	56,9
2016-10-20	КВКСР	0	0	-	-	-	-	56,9
2016-10-19	КВКСР	1	11 380	56,9	56,9	56,9	56,9	56,9
2016-10-18	КВКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-17	КВКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-14	КВКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-13	КВКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-12	КВКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-11	КВКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-10	КВКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-07	КВКСР	1	5 100	51	51	51	51	51
2016-10-06	КВКСР	0	0	-	-	-	-	56,9
2016-10-05	КВКСР	1	5 690	56,9	56,9	56,9	56,9	56,9
2016-10-04	КВКСР	1	5 100	51	51	51	51	51
2016-10-03	КВКСР	0	0	-	-	-	-	68,9

МОСКОВСКАЯ БИРЖА
Понедельник, 09.07.2018 14:58
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2016-09-30	КВКСР	0	0	-	-	-	-	68,9
2016-09-29	КВКСР	0	0	-	-	-	-	68,9
2016-09-28	КВКСР	1	6 890	68,9	68,9	68,9	68,9	68,9
2016-09-27	КВКСР	7	37 240	53,2	59,9	51,1	59,9	51,1
2016-09-26	КВКСР	2	18 200	60,6	55	55	72	60,7
2016-09-23	КВКСР	0	0	-	-	-	-	43
2016-09-22	КВКСР	0	0	-	-	-	-	43
2016-09-21	КВКСР	0	0	-	-	-	-	43
2016-09-20	КВКСР	1	4 300	42,8	43	43	43	43
2016-09-19	КВКСР	1	3 620	36,2	36,2	36,2	36,2	36,2
2016-09-16	КВКСР	0	0	-	-	-	-	37,7
2016-09-15	КВКСР	0	0	44,9	-	-	-	37,7
2016-09-14	КВКСР	0	0	21,3	-	-	-	37,7
2016-09-13	КВКСР	2	7 540	37,7	40	35,4	40	37,7
2016-09-12	КВКСР	0	0	-	-	-	-	38,1
2016-09-09	КВКСР	0	0	-	-	-	-	38,1
2016-09-08	КВКСР	0	0	-	-	-	-	38,1
2016-09-07	КВКСР	0	0	-	-	-	-	38,1
2016-09-06	КВКСР	0	0	-	-	-	-	38,1
2016-09-05	КВКСР	0	0	-	-	-	-	38,1

МОСКОВСКАЯ БИРЖА
Понедельник, 09.07.2018 14:58
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2016-09-02	КВКСР	0	0	-	-	-	-	38,1
2016-09-01	КВКСР	1	3 810	38,1	38,1	38,1	38,1	38,1
2016-08-31	КВКСР	5	19 310	38,6	33,5	33,5	47	40,3
2016-08-30	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-29	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-26	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-25	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-24	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-23	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-22	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-19	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-18	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-17	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-16	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-15	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-12	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-11	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-10	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-09	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-08	КВКСР	0	0	-	-	-	-	52,4

БИРЖА
Понедельник, 08.07.2018 14:58
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Наши клиенты Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент
КГКСР
Итого торгов
Начало: 01.01.2016
Окончание: 30.06.2018
Обновить
Бюллетени итогов торгов
Файловые архивы итогов торгов

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2016-06-05	КГКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-06-04	КГКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-06-03	КГКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-06-02	КГКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-06-01	КГКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-29	КГКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-28	КГКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-27	КГКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-26	КГКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-25	КГКСР	3	298 680	52,4	52,4	52,4	52,4	52,4
2016-07-22	КГКСР	2	287 950	52,4	52,3	52,3	52,4	52,4
2016-07-21	КГКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-20	КГКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-19	КГКСР	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-18	КГКСР	1	20 960	52,4	52,4	52,4	52,4	52,4
2016-07-15	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-07-14	КГКСР	0	0	-	-	-	-	51
2016-07-13	КГКСР	1	25 550	51	51	51	51	51
2016-07-12	КГКСР	1	4 650	46,5	46,5	46,5	46,5	46,5
2016-07-11	КГКСР	0	0	-	-	-	-	41,8

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KGCSP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА
Понедельник, 08.07.2018 14:58
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Наши клиенты Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент
КГКСР
Итого торгов
Начало: 01.01.2016
Окончание: 30.06.2018
Обновить
Бюллетени итогов торгов
Файловые архивы итогов торгов

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2016-07-06	КГКСР	0	0	-	-	-	-	41,8
2016-07-07	КГКСР	1	4 180	41,8	41,8	41,8	41,8	41,8
2016-07-06	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-07-05	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-07-04	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-07-01	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-30	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-29	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-28	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-27	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-24	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-23	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-22	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-21	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-20	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-17	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-16	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-15	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-14	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-10	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KGCSP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА
Понедельник, 08.07.2018 14:58
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232


Наши клиенты Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент
КГКСР
Итого торгов
Начало: 01.01.2016
Окончание: 30.06.2018
Обновить
Бюллетени итогов торгов
Файловые архивы итогов торгов

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2016-06-09	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-08	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-07	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-06	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-03	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-02	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-01	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-31	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-30	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-27	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-26	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-25	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-24	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-23	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-20	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-19	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-18	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-17	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-16	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-13	КГКСР	0	0	-	-	-	-	37,4

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KGCSP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30


О бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет
Вход | Регистрация


Понедельник, 08.07.2018 14:58
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Наши клиенты
Частным инвесторам
Управляющим активами
Международным инвесторам
Эмитентам
English

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2016-05-12	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-11	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-10	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-08	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-05	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-04	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-29	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-28	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-25	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-22	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-20	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-19	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-18	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-15	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-14	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-13	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4

[Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/securitiesboardgroup=578&mode=history&instrument=KGKCP&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30](https://www.moex.com/ru/marketdata/#/securitiesboardgroup=578&mode=history&instrument=KGKCP&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30)


О бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет
Вход | Регистрация


Понедельник, 08.07.2018 14:58
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Наши клиенты
Частным инвесторам
Управляющим активами
Международным инвесторам
Эмитентам
English

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2016-04-11	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-08	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-07	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-06	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-05	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-04-01	KGKCP	0	0	37,3	-	-	-	37,4
2016-03-31	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-30	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-29	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-28	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-25	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-24	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-23	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-22	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-18	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-17	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-16	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-15	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4

[Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/securitiesboardgroup=578&mode=history&instrument=KGKCP&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30](https://www.moex.com/ru/marketdata/#/securitiesboardgroup=578&mode=history&instrument=KGKCP&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30)


О бирже | Акционерам | Пресс-центр | Мероприятия | Карьера | Личный кабинет
Вход | Регистрация

Понедельник, 08.07.2018 14:58
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Наши клиенты
Частным инвесторам
Управляющим активами
Международным инвесторам
Эмитентам
English

Итого торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2016-03-14	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-11	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-10	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-09	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-03-07	KGKCP	3	11 140	37,1	37,4	36,6	37,4	37,4
2016-03-04	KGKCP	0	0	-	-	-	-	36
2016-03-03	KGKCP	0	0	-	-	-	-	36
2016-03-02	KGKCP	0	0	-	-	-	-	36
2016-03-01	KGKCP	0	0	-	-	-	-	36
2016-02-29	KGKCP	0	0	-	-	-	-	36
2016-02-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	36
2016-02-25	KGKCP	0	0	-	-	-	-	36
2016-02-24	KGKCP	0	0	-	-	-	-	36
2016-02-22	KGKCP	1	3 600	36	36	36	36	36
2016-02-20	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-19	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-18	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-17	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-16	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-15	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51

[Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/securitiesboardgroup=578&mode=history&instrument=KGKCP&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30](https://www.moex.com/ru/marketdata/#/securitiesboardgroup=578&mode=history&instrument=KGKCP&date_from=2016-01-01&date_till=2018-06-30)

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secd=KQKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_to=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА О бирже Акционерам Пресс-центр Мероприятия Карьера Личный кабинет Вход Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232 Поиск

Наши клиенты Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

KQKCP

Т+ Основной режим - безад

Итого торгов

Начало: 01.01.2016

Окончание: 30.06.2018

Обновить

Бюллетени итогов торгов
Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2016-02-12	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-11	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-10	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-09	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-08	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-05	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-04	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-03	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-02	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-02-01	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-29	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-28	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-27	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-26	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-25	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-22	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-21	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-20	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-19	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-18	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secd=KQKCP&boardgroup=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2016-01-01&date_to=2018-06-30

МОСКОВСКАЯ БИРЖА О бирже Акционерам Пресс-центр Мероприятия Карьера Личный кабинет Вход Регистрация

Понедельник, 09.07.2018 14:58 +7 (495) 232-3363 +7 (495) 363-3232 Поиск

Наши клиенты Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

KQKCP

Т+ Основной режим - безад

Итого торгов

Начало: 01.01.2016

Окончание: 30.06.2018

Обновить

Бюллетени итогов торгов
Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 01.01.2016 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2016-01-15	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-14	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-13	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-12	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-11	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-08	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-05	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-01-04	KQKCP	0	0	-	-	-	-	51

« 1 ... 26 27 28 29 30 31 32 »

Перейти в XML-архив * Перейти в CSV-архив * * Описание полей

* Поля в файлах итогов торгов структурированы по полям: «» для валюты рынка, «» по цене и количеству. Для структурированных полей в XML и CSV

МОСКОВСКАЯ БИРЖА
Понедельник, 09.07.2018 14:58
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Итоги торгов с 01.01.2018 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2018-06-29	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-28	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-27	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-26	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-25	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-22	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-21	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-20	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-19	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-18	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-15	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-14	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-13	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-11	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-09	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-08	KGKC	1	5 100	51	51	51	51	51
2018-06-07	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-06	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-05	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-06-04	KGKC	0	0	-	-	-	-	51

Перейти в XML-архив * Перейти в CSV-архив * Описание полей

МОСКОВСКАЯ БИРЖА
Понедельник, 09.07.2018 14:58
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Итоги торгов с 01.01.2018 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2018-04-05	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-04-04	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-04-03	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-04-02	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-30	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-29	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-28	KGKC	1	20 400	51	51	51	51	51
2018-03-27	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-26	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-23	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-22	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-21	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-20	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-19	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-16	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-15	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-14	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-13	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-12	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-03-09	KGKC	0	0	-	-	-	-	51

Перейти в XML-архив * Перейти в CSV-архив * Описание полей

МОСКОВСКАЯ БИРЖА
Понедельник, 09.07.2018 14:58
+7 (495) 232-3363
+7 (495) 363-3232

Итоги торгов с 01.01.2018 по 30.06.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2018-02-06	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-02-05	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-02-02	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-02-01	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-01-31	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-01-30	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2018-01-29	KGKC	1	56 100	51	51	51	51	51
2018-01-26	KGKC	0	0	-	-	-	-	43
2018-01-25	KGKC	0	0	-	-	-	-	43
2018-01-24	KGKC	0	0	-	-	-	-	43
2018-01-23	KGKC	0	0	-	-	-	-	43
2018-01-22	KGKC	0	0	-	-	-	-	43
2018-01-19	KGKC	0	0	-	-	-	-	43
2018-01-18	KGKC	0	0	-	-	-	-	43
2018-01-17	KGKC	0	0	-	-	-	-	43
2018-01-16	KGKC	0	0	-	-	-	-	43
2018-01-15	KGKC	0	0	-	-	-	-	43
2018-01-12	KGKC	0	0	-	-	-	-	43
2018-01-11	KGKC	0	0	-	-	-	-	43
2018-01-10	KGKC	0	0	-	-	-	-	43

Перейти в XML-архив * Перейти в CSV-архив * Описание полей

Бухгалтерский баланс
на 31 марта 2018 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710001		
Организация	Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая компания"	по ОКПО	31	03	2018
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	78739752		
Вид экономической деятельности	Производство электроэнергии тепловыми электростанциями	по ОКВЭД	4501122913		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Иная смешанная российская	по ОКОПФ / ОКФС	35.11.1		
	Открытое акционерное общество / собственность	по ОКЕИ	47	49	
Единица измерения: в тыс. рублей			384		
Местонахождение (адрес)	640000, Курганская обл, Курган г, Конституции пр-кт, дом № 29 а				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	3 124 747	3 203 016	3 437 542
	в том числе:				
	основные средства		2 828 293	2 905 649	3 235 945
	незавершенное строительство		219 822	130 966	116 886
	оборудование к установке		76 003	76 465	84 711
	авансы под кап.строительство и приобретение основных средств		629	89 936	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	419 910	419 910	729 430
	Отложенные налоговые активы	1180	38 910	26 936	29 535
	Прочие внеоборотные активы	1190	361	414	623
	Итого по разделу I	1100	3 583 928	3 650 276	4 197 130
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	672 090	707 892	769 179
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	605	597	706
	Дебиторская задолженность	1230	2 608 450	1 891 222	2 612 608
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	487 363	431 516	691 228
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	108 401	124 680	68 331
	Прочие оборотные активы	1260	43	105	90
	Итого по разделу II	1200	3 876 952	3 156 012	4 142 142
	БАЛАНС	1600	7 460 880	6 806 288	8 339 272

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	985 294	985 294	985 294
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	(474)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	3 641 308	3 641 308	3 641 308
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	23 213	23 213	8 127
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(1 116 122)	(1 131 233)	(1 214 180)
	Итого по разделу III	1300	3 533 693	3 518 582	3 420 075
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	1 209 919	1 262 525	1 472 945
	Отложенные налоговые обязательства	1420	302 010	303 303	286 383
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	1 018	2 131	9 517
	Итого по разделу IV	1400	1 512 947	1 567 959	1 768 845
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	259 868	314 292	399 116
	Кредиторская задолженность	1520	2 089 405	1 347 048	2 691 203
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	64 967	58 407	60 033
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	2 414 240	1 719 747	3 150 352
	БАЛАНС	1700	7 460 880	6 806 288	8 339 272



Руководитель Долгов Сергей Николаевич
(подпись) (расшифровка подписи)

10 мая 2018 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Март 2018 г.

		Дата (число, месяц, год)	Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
		Дата (число, месяц, год)	31	03	2018
Организация	Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая компания"	по ОКПО	78739752		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	4501122913		
Вид экономической деятельности	Производство электроэнергии тепловыми электростанциями	по ОКВЭД	35.11.1		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытое акционерное общество / Иная смешанная российская собственность	по ОКОПФ / ОКФС	47	49	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2018 г.	За Январь - Март 2017 г.
	Выручка	2110	2 589 379	2 371 783
	Себестоимость продаж	2120	(2 532 772)	(2 134 280)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	56 607	237 503
	Коммерческие расходы	2210	(3 242)	(3 070)
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	53 365	234 433
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	11 985	30 849
	Проценты к уплате	2330	(43 448)	(55 876)
	Прочие доходы	2340	953 650	1 419 620
	Прочие расходы	2350	(972 667)	(1 515 980)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 885	113 046
	Текущий налог на прибыль	2410	(1 035)	(3 938)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	12 810	1 675
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	1 294	(17 993)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	11 973	997
	Прочее	2460	(6)	257
	Чистая прибыль (убыток)	2400	15 111	92 369

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2018 г.	За Январь - Март 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	15 111	92 369
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель

Долгов Сергей Николаевич

(подпись)

(расшифровка подписи)

10 мая 2018 г.

СЕРТИФИКАТ

К ДОГОВОРУ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ
ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
№ 433-741-015043/18 от «30» МАРТА 2018 г.

«30» марта 2018 года

Настоящий Сертификат выдан в подтверждение того, что указанные ниже Страховщик и Страхователь заключили Договор страхования № 433-741-015043/18 от «30» марта 2018 г. (далее – Договор страхования). Настоящий Сертификат не имеет самостоятельной юридической силы:

СТРАХОВАТЕЛЬ:

ООО "Урало-Сибирский центр независимой экспертизы"
Юридический адрес: 640000, г. Курган, ул. Пушкина, 114а, 3.
ИНН 4501117367

ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:

Объектом страхования являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском гражданской ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения убытков Выгодоприобретателям (Третьим лицам), включая причинение вреда имуществу, при осуществлении оценочной деятельности, за нарушение договора на проведение оценки и (или) в результате нарушения Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности;

СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:

Страховым случаем является возникновение обязанности Страхователя возместить убытки, причиненные имущественным интересам Третьих лиц, включая вред, причиненный имуществу Третьих лиц, в результате непреднамеренных ошибок, упущений, допущенных Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) и которые в том числе привели к нарушению договора на проведение оценки, при осуществлении оценочной деятельности.

**ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК
ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА
СТРАХОВАНИЯ):**

С «31» марта 2018 года по «30» марта 2019 года обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном Договором страхования.

**(СТРАХОВАЯ СУММА) ЛИМИТ
ОТВЕТСТВЕННОСТИ
СТРАХОВЩИКА:**

Страховая сумма (лимит ответственности Страховщика) по Договору страхования по каждому страховому случаю установлена в размере 5 000 000 (Пять миллионов) рублей.

УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:

В соответствии с Договором №433-741-015043/18 от «30» марта 2018 г.

СТРАХОВЩИК:

СПАО «Ингосстрах»
Филиал в Курганской области
Заместитель директора



И.И. Гисин

Доверенность № 8902671-741/17 от 27.12.2017 г.

М.П.

