

**ОТЧЕТ
№ ИП.04.17-18
ОБ ОПРЕДЕЛЕНИИ РЫНОЧНОЙ
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) ПАО «Курганская генерирующая компания»

Заказчик:
Негосударственный пенсионный фонд
«Профессиональный» (Акционерное
общество)

Исполнитель:
ИП Безденежных Михаил Семенович

Курган 2017 г.

Вход. № *13X001406249*

27 *ИЮН 2017*

Дата составления 20.06.2017 г.
Рег. № ИП.04.17-18

Сопроводительное письмо

В соответствии с договором на проведение оценки №ИП.04.17-18 от 15.06.2017 г. и заданием на оценку ИП Безденежных Михаил Семенович провел независимую оценку рыночной стоимости объектов оценки.

ИП Безденежных Михаил Семенович 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 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 № 433-741-050140/16 от 17.08.2016г. на 100.000.000 (Сто миллионов) рублей, период страхования с 17.08.2016г. по 16.08.2017г.

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 рыночная стоимость объектов оценки, по состоянию на 30.04.2017г., составляет:

- стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:
50 (Пятьдесят) рублей 60 копеек.
- стоимость 1 привилегированной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:
49 (Сорок девять) рублей 80 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,
оценщик



М.С. Безденежных

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	6
1.6. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА	8
1.7. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	10
2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	11
2.1. ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА	11
3. ОПИСАНИЕ ОКРУЖЕНИЯ ОБЪЕКТА	17
3.1. ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РФ	17
3.2 КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНА	25
3.3 ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДЕЛ В ОТРАСЛИ	30
3.4. ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДЕЛ НА РЫНКЕ	36
3.5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТИПА СТОИМОСТИ И ОБОСНОВАНИЕ ЕЁ ВЫБОРА	46
4. ОБЗОР ПОДХОДОВ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СТОИМОСТИ	47
5. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА МЕТОДАМИ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА.....	51
6. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ	56
7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ	58
8. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	59

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 №ИП.04.17-18 от 15.06.2017 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: 50 (Пятьдесят) рублей 60 копеек.– стоимость 1 привилегированной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет: 49 (Сорок девять) рублей 80 копеек.
<i>Итоговая величина стоимости составляет:</i>	<ul style="list-style-type: none">– Рыночная стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет: 50 (Пятьдесят) рублей 60 копеек.– Рыночная стоимость 1 привилегированной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет: 49 (Сорок девять) рублей 80 копеек.

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	Предполагаемое использование результатов оценки - 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 №ИП.04.17-18 от 15.06.2017 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 рыночной стоимости
Назначение (предполагаемое использование) оценки Объекта:	Определение рыночной стоимости для целей актуальной оценки активов НПФ «Профессиональный» (АО)
Вид определяемой стоимости Объекта	рыночная
Дата определения стоимости Объекта (дата проведения оценки):	30.04.2017 г.
Период проведения оценки	15.06.2017 г. – 20.06.2017 г.
Дата составления отчета:	20.06.2017 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

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 от 02.07.2014 Банковские реквизиты: р/с 40701810100000000070 Банк ГПБ (АО), к/с 30101810200000000823, БИК 044525823

Таблица 4 - Сведения об оценщике – индивидуальном предпринимателе

Реквизит	Значение
----------	----------

Полное наименование:	Индивидуальный предприниматель Безденежных Михаил Семенович
Юридический адрес:	640000 г. Курган, ул. Станционная, д.52 кв. 29
Место нахождения, почтовый адрес:	640000, г. Курган, ул. Пушкина, 114А, офис 3
ОГРН ИП	ОГРНИП 306450130600078 от 02.11.2006г.
Телефон:	(3522) 60-10-67
Банковские реквизиты:	640000 г. Курган, ул. Станционная, д.52 кв. 29 ИНН 450102518404 р/с 40802810100070000031 в Общество с ограниченной ответственностью «Кетовский коммерческий банк» (ООО КБ «Кетовский») БИК 043735821 к/с 30101810900000000821

Таблица 5 - Сведения о специалистах – оценщиках

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.</p> <p>. Профессиональная ответственность застрахована в СПАО «Ингосстрах», полис № 433-741-050140/16 от 17.08.2016г. на 100.000.000 (Сто миллионов) рублей, период страхования с 17.08.2016г. по 16.08.2017г. Стаж работы в оценочной деятельности – 15 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 Безденежных М.С. лично без привлечения сторонних специалистов.

6

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

Мотивированные жалобы на нарушения Оценщиком требований Федерального закона от 29 июля 1998 №135-ФЗ, других федеральных законов и иных нормативных правовых актов Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, а также правил деловой и профессиональной этики, допущенные при составлении настоящего отчета, следует направлять по адресу:

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.sroooo.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 ре-

зультата 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 исключительно 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 объекте. 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.

1.7. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛЕННЫХ 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 31.03.2017г.
2. Ежеквартальный отчет эмитента Публичное акционерное общество "Курганская генерирующая компания" (Код эмитента: 55226-Е) за 1 квартал 2017 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 рыночной стоимости оцениваемых Объектов, использовались следующие открытые и свободные источники информации:

1. <http://www.kgk-kurgan.ru>
2. <https://www.moex.com/minenergo.gov.ru>
3. economy.gov.ru
4. www.minfin.ru
5. www.pravitelstvo.gov.ru
6. <http://www.akm.ru/>
7. <http://rts.micex.ru/>
8. <http://www.cbr.ru/>
9. <http://www.ocenchik.ru/>
10. <http://www.appraiser.ru/>
11. sr000.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.

Структура уставного капитала ПАО «КГК»

	Доля в уставном капитале, % (по состоянию на 31.12.2016 г.)
Физические лица	0,56
Юридические лица и номинальные держатели	99,4

Список акционеров, владеющих свыше 5% акций от уставного капитала ПАО «КГК»

	Доля в уставном капитале, % (по состоянию на 31.12.2016 г.)
Фонд развития электроэнергетики	73,28
АО КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ»	7,6

13

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	2015	2016
Норма чистой прибыли, %	1.01	4.27
Коэффициент оборачиваемости активов, раз	0.81	0.85
Рентабельность активов, %	0.82	3.62
Рентабельность собственного капитала, %	2.16	8.82
Сумма непокрытого убытка на отчетную дату	1 605 883	1 605 883
Соотношение непокрытого убытка на отчетную дату и балансовой стоимости активов, %	19.18	19.26

Наименование показателя	2016, 3 мес.	2017, 3 мес.
Норма чистой прибыли, %	4.19	3.89
Коэффициент оборачиваемости активов, раз	0.26	0.28
Рентабельность активов, %	1.1	1.09
Рентабельность собственного капитала, %	2.98	2.63
Сумма непокрытого убытка на отчетную дату	1 605 883	1 605 883
Соотношение непокрытого убытка на отчетную дату и балансовой стоимости активов, %	18.13	18.86

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 2017 года данный показатель составил 3,89 %, по итогам первого квартала 2016 года норма чистой прибыли составила 4,19 %. Изменение показателя говорит об уменьшении чистой прибыли. 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 2017 года показатель оборачиваемости активов составил 0,28 раза. В сравнении с аналогичным периодом 2016 года, показатель остался практически неизменным. Рентабельность активов показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли приносит каждая единица активов, имеющихся в распоряжении Общества. За 3 месяца 2017 года данный показатель составил 1,09 %, что практически не отличается от рентабельности активов аналогичного периода прошлого года (1,1%). Коэффициент рентабельности собственного капитала характеризует эффективность использования капитала и показывает, сколько организация имеет чистой прибыли с рубля авансированного в капитал. За 3 месяца 2017 года коэффициент составил 2,63 %, по итогам аналогичного периода 2016 года показатель составил 2,98%. Существенным негативным фактором является наличие непокрытого убытка на отчетную дату, что свидетельствует о неудовлетворительной работе коммерческой организации. За 3 месяца 2017 года данный показатель составил 1 605 883 тыс. руб.

Копии бухгалтерской отчетности по итогам 1 кв. приведены в Приложении к настоящему отчету.

В первом квартале 2017 года получена чистая прибыль в размере 92 369 тыс. руб. За 1 квартал 2017 года наблюдается улучшение многих показателей финансово-хозяйственной деятельности относительно аналогичного периода предыдущего года. Таким образом, 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 электроэнергии;
- 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 поставщи-

ком 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 глобального развития РФ¹

В I квартале 2017 года отмечалось сохранение динамики роста мировой экономики. Рост укрепился в IV квартале 2016 года, составив 3% (к соответствующему кварталу предыдущего года с учетом сезонности, в годовом выражении). Согласно данным ежемесячной статистики, аналогичные показатели роста отмечаются в I квартале 2017 года. В страновом разрезе Индекс деловой активности в обрабатывающих отраслях (PMI) указывает на уверенные показатели в еврозоне, США и Японии. В Китае продолжается целенаправленная политика по переходу к более медленному и устойчивому росту. На фоне усиления склонности к риску и улучшения перспектив экономического роста в странах с формирующейся экономикой условия на мировых финансовых рынках оставались для них благоприятными. Сигналы со стороны ФРС США о плавном ужесточении денежно-кредитной политики способствовали укреплению валют стран с формирующимся рынком; публикуемый банком JP Morgan Индекс валют стран с формирующимся рынком (JP Morgan Emerging Market Currency Index) в I квартале повысился на 4,2%.

Рисунок 1. Цены на нефть восстановились после ослабления в начале марта



Источник: Baker Hughes, Bloomberg.

После снижения в начале марта цены на нефть вернулись на прежний уровень (рисунок 1). В начале-середине марта цены на нефть снизились до уровня ниже 50 долларов США за баррель на фоне неизменно высоких запасов сырой нефти в США, энергичного восстановления добычи сланцевой нефти в США и опасений Саудовской Аравии и России по поводу дальнейшего сокращения объемов добычи нефти. За первую неделю апреля количество буровых установок в США достигло 672 единиц по сравнению с 318 в мае 2016 го-

да. Недавнее восстановление цен на нефть отчасти обусловлено перебоями с добычей в Ливии, Канаде и в Северном море. Вместе с тем на рынке продолжается восстановление равновесия, чему способствует сокращение объемов добычи в странах ОПЕК, ожидание скорого сокращения запасов сырой нефти и возобновление работы нефтеперерабатывающих заводов после ремонтно-эксплуатационных работ. На 25 мая запланировано заседание ОПЕК; по свидетельству большинства нефтедобывающих стран, режим сокращения объемов добычи нефти продолжится во втором полугодии 2017 года. Согласно прогнозу, в 2017 году цены на нефть в среднем составят 55 долларов США за баррель (в 2018 году – 60 долларов США за баррель), по сравнению с 43 долларами США за баррель в 2016 году. Прогноз цены на нефть, опубликованный «Commodity Markets Outlook» в январе 2017 года, остался неизменным.

Последние тенденции экономического развития в России

В марте, несмотря на падение цен на нефть на 6,4%, рубль укрепился на 0,5% по отношению к доллару США (рисунок 2). Это может быть связано с тем, что сигналы от ФРС США о плавном ужесточении денежно-кредитной политики, оказывающие влияние на все формирующиеся рынки, наряду с привлекательной доходностью российских активов в условиях относительно жесткой денежно-кредитной политики,

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

оказали более серьезное влияние на динамику валютного курса, чем снижение цен на нефть.

Рисунок 2. Курс рубля укрепился в марте



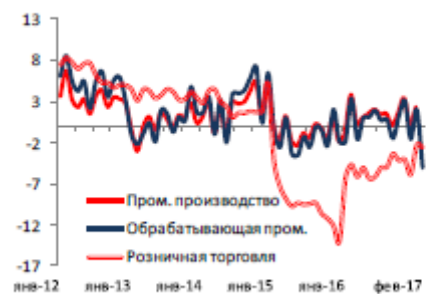
та экспорта углеводородов. Кроме того, рост цен на другие сырьевые товары и отчасти диверсификация экспорта оказали поддержку нефтяному экспорту, который увеличился на 18% в I квартале 2017 года к соответствующему периоду предыдущего года. На фоне укрепления рубля и восстановления экономической активности также значительно увеличился импорт – рост составил 25% к соответствующему периоду предыдущего года. Это может объясняться продолжением пополнения товарно-материальных запасов и закупкой оборудования предприятиями по мере ожидаемого прекращения затянувшегося спада инвестиций в основной капитал в 2017 году. Вместе с тем значительный рост импорта не превысил рост экспорта, при этом сальдо торгового баланса увеличилось с 22,3 млрд долларов США в I квартале 2016 года до 34,5 млрд. долларов США в I квартале 2017 года. Улучшение сальдо счета текущих операций нашло отражение в усилении чистого оттока капитала, который увеличился с 14,1 млрд долларов США до 22,3 млрд долларов США. Такая динамика в основном отражает накопление иностранных активов в банковском секторе, поскольку банки рефинансировали значительную часть своего долга. В небанковском секторе увеличились чистые иностранные обязательства и зафиксирован чистый приток капитала. В I квартале 2017 года международные резервы России¹ увеличились на 4,4 млрд долларов США, что преимущественно было связано с валютными интервенциями, проводившимися Банком России от имени Министерства финансов начиная с февраля.

С учетом валютных свопов и ликвидных средств в иностранной валюте, предоставленных Банком России банкам-резидентам.

Несмотря на то что показатели промышленного производства складывались неоднозначно, признаки восстановления российской экономики по-прежнему налицо. С одной стороны, рост промышленного производства в январе 2017 года на 0,7% к предыдущему месяцу сменился снижением на 1,5% в феврале к предыдущему месяцу (2,7% к соответствующему периоду предыдущего года) (рисунок 3). Такая динамика объясняется как статистическим эффектом (в феврале на два рабочих дня меньше, чем за аналогичный период прошлого года), так и укреплением реального эффективного курса рубля, отмечавшимся в том же месяце (в результате курс рубля вернулся к уровню октября 2014 года, что не оказало под-

Повышение цен на нефть способствовало улучшению сальдо счета текущих операций в I квартале 2017 года. Профицит счета текущих операций повысился и достиг 22,8 млрд долларов США по сравнению с 12,9 млрд долларов США в I квартале 2016 года. Такие результаты главным образом обусловлены улучшением состояния торгового баланса. Существенное повышение цен на нефть и газ в I квартале 2017 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года стало причиной роста

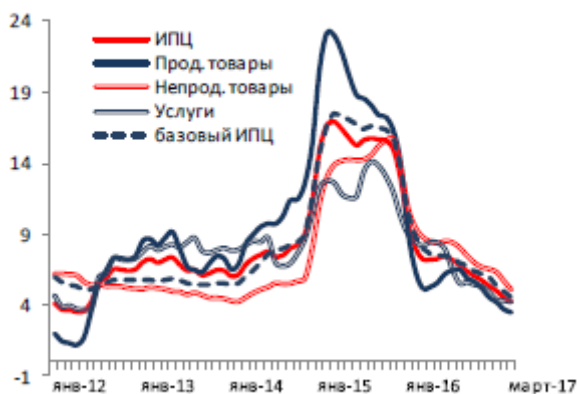
Рисунок 3. Рост промышленного производства в январе 2017 года сменился спадом



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

держки обрабатывающим отраслям). Так, добыча минеральных ресурсов оставалась на неизменном уровне к соответствующему периоду предыдущего года, тогда как производство в обрабатывающих отраслях в феврале сократилось на 5,1% к соответствующему периоду предыдущего года; спад производства в металлургии (-13,8%), производство металлоизделий, за исключением машин и оборудования (-16,6%), и производство транспортных средств, используемых в речном и железнодорожном транспорте (-40,7%), наиболее сильно затормозили динамику производства в обрабатывающих отраслях. Между тем во многих других отраслях, связанных как с частным потреблением, так и с инвестиционным спросом, отмечается уверенный рост: производство предметов одежды, фармацевтических, кожевенных изделий, бумаги, электрооборудования, химической продукции и машиностроения. В то же время такой спад не нашел отражение в индексе PMI за февраль, который достиг 52,5 пунктов, что свидетельствует о росте в отрасли. Индекс PMI в обрабатывающих отраслях за март снизился на 0,1 процентного пункта по сравнению с показателем февраля, что тем не менее указывает на рост в отрасли.

Рисунок 4. В марте продолжилось замедление роста потребительской инфляции



Источник: Росстат, Naver Analytics, команда Всемирного Банка.

сравнению с сокращением на 2,3% в январе. Розничные услуги сократились на 3% в феврале к соответствующему периоду предыдущего года и на 2,3% к предыдущему месяцу с учетом сезонности. Выплата единовременного пенсионного пособия могла отчасти сказаться на показателях февраля, усилив годовую динамику розничной торговли и розничных услуг.

Росстат опубликовал квартальную статистику за 2016 год, которая соответствует темпам экономического роста в годовом исчислении. Положительная годовая динамика роста ВВП уже отмечалась в IV квартале 2016 года (+0,3% к соответствующему периоду предыдущего года). Росстат еще не опубликовал квартальные данные с учетом сезонности, но, как показывают оценки Банка России, рецессия в России завершилась во II квартале 2016 года. Росстат пересмотрел в сторону повышения рост потребления домохозяйств на 0,5 процентного пункта до -4,5% к соответствующему периоду предыдущего года в 2016 году и пересмотрел в сторону снижения рост инвестиций в основной капитал и накопления товарно-материальных запасов. В результате вклад инвестиционного спроса в рост ВВП сократился до 0,3%, при этом чистый экспорт стал основной движущей силой экономического роста (+1,7 процентного пункта).

В марте продолжилось замедление роста инфляции, чему отчасти способствовало укрепление рубля (рисунок 4). На фоне укрепления рубля в марте 2017 года инфляция составила 0,1% к предыдущему месяцу по сравнению с 0,5% за аналогичный период предыдущего года. Индекс потребительских цен за 12 месяцев (ИПЦ)

Индекс деловой активности в обрабатывающих отраслях (PMI) отражает динамику активности в обрабатывающих отраслях. Он основан на пяти основных показателях: новые заказы, уровень товарно-материальных запасов, производство, поставки смежников и уровень занятости.

Уверенная динамика потребительского спроса в январе сменилась ослаблением в феврале. Рост в розничной торговле сократился на 0,4% в реальном выражении к предыдущему месяцу с учетом сезонности по сравнению с ростом в 4,2% в предыдущем месяце. Это также соответствует сокращению на 2,6% к соответствующему периоду предыдущего года в феврале по

снизился до 4,3% по сравнению с 4,6% в феврале. Как и в феврале, замедление роста инфляции отмечено во всех компонентах ИПЦ: цены на продовольствие повысились на 3,5% по сравнению с 3,7% месяцем ранее; цены на непродовольственные товары повысились на 5,1% по сравнению с 5,7% в предыдущем месяце; рост цен на услуги замедлился с 4,3% до 4,2%, Базовый показатель ИПЦ снизился с 5% к соответствующему периоду предыдущего года до 4,5% в марте. 24 марта 2017 года Банк России снизил ключевую процентную ставку на 0,25 процентного пункта до 9,75%. Регулятор отметил ускорение темпов замедления инфляции по сравнению с прогнозом, а также неуклонное снижение инфляционных ожиданий. Несмотря на заявленную приверженность проведению относительно жесткой денежно-кредитной политики, Банк России указал на возможность постепенного дальнейшего снижения ключевой процентной ставки во II и III кварталах года.

Безработица несколько снизилась в феврале (рисунок 5), при этом рост реальных зарплат продолжился. Безработица снизилась с 5,4% до 5,2% в феврале с учетом сезонности.

Рисунок 5. В феврале несколько снизился уровень безработицы с учетом сезонности



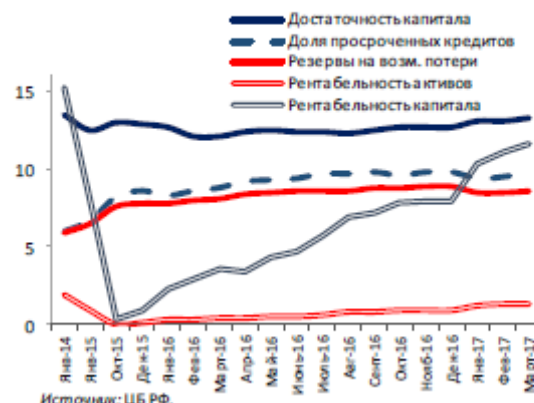
Источник: Росстат, Navex Analytics, команда Всемирного Банка.

При этом рост реальных зарплат продолжился. Реальные зарплаты также увеличились по сравнению с предыдущим месяцем с учетом сезонности. Реальные располагаемые доходы сократились в феврале на 4,1% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года; они также снизились к соответствующему месяцу с учетом сезонности.

В начале февраля были проиндексированы пенсии с учетом инфляции; это означает, что реальный рост пенсий был близким к нулю.

На фоне уверенного роста нефтяных доходов сальдо федерального бюджета в целом улучшилось, однако ввиду роста расходов нефтегазовое сальдо бюджета за последний год ухудшилось. Сальдо федерального бюджета улучшилось, при этом за период с января по февраль 2017 года был достигнут первичный профицит в размере 0,4% ВВП (по сравнению с профицитом в 0,2% ВВП за аналогичный период предыдущего года). Нефтяные доходы федерального бюджета увеличились на 2,5% ВВП, достигнув 8,1% ВВП благодаря росту цен на нефть. Ненефтяные доходы бюджета увеличились на 0,8% и достигли 10,2% ВВП благодаря увеличению поступлений НДС и акцизов. Первичные расходы федерального бюджета увеличились на 3% ВВП и достигли 17,9% ВВП. Такой рост был обусловлен повышением расходов на социальную политику (+3,2% ВВП), а именно, на единовременную выплату пенсионных пособий в январе, а также ростом расходов на национальную оборону (+0,5% ВВП), государственное управление (+0,2% ВВП) и защиту окружающей среды (+0,1% ВВП). На фоне роста расходов за период с января по февраль 2017 года нефтегазовой первичный дефицит федерального бюджета ухудшился и достиг 7,7% ВВП по сравнению

Рисунок 6. Показатели рентабельности в целом оставались неизменными



Источник: ЦБ РФ.

нию с 5,5% ВВП за аналогичный период прошлого года.

По состоянию на 1 апреля 2017 года объем Фонда национального благосостояния достиг 73,3 млрд долларов США (4,9% ВВП) по сравнению с 71,9 млрд долларов США (4,8% ВВП) в начале года. В феврале 2017 года правительство перечислило 70,8 млрд рублей (1,2 млрд долларов США) из средств Фонда национального благосостояния на депозит во Внешэкономбанке. По состоянию на 1 апреля 2017 года объем Резервного фонда составил 16,2 млрд долларов США (1,1% ВВП). В 2017 году правительство не проводило никаких операций со средствами Резервного фонда.

В банковском секторе ключевые показатели кредитного риска и рентабельности в целом сохраняются на стабильном уровне с начала года, что может свидетельствовать о завершении тенденции к ухудшению ситуации. Коэффициент достаточности капитала остается стабильным и составляет 13,1% благодаря рентабельности банков и слабому росту кредитования. Финансовые показатели банков постепенно улучшаются, при этом по состоянию на 1 января 2017 года доходность активов составляет 1,3%, а доходность капитала — 11,1% (рисунок 6). Уровень проблемных кредитов остается высоким по сравнению с предыдущими периодами — 9,5%, при этом признаков ухудшения не отмечается.

Спад кредитования частного сектора углубляется. С учетом динамики валютного курса в феврале кредитование предприятий сократилось на 4,7% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с сокращением на 4,2% в январе. В феврале кредитование домохозяйств с учетом динамики валютного курса увеличилось на 2,2% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с 1,8% в январе. Продолжилась консолидация банковского сектора. Так, число банков в России сократилось с 623 в начале 2017 года до 616 по состоянию на 1 марта 2017 года. Это происходит по мере того как Банк России продолжает отзываться лицензии у проблемных банков.

Выводы:

В I квартале 2017 года отмечалось сохранение динамики роста мировой экономики. На фоне усиления склонности к риску и улучшения перспектив экономического роста в странах с формирующейся экономикой условия на мировых финансовых рынках оставались для них благоприятными. После снижения в начале-середине марта цены на нефть вернулись на прежний уровень, а на рынке нефти продолжилось восстановление равновесия. В марте, несмотря на снижение цен на нефть, рубль укрепился на 0,5% по отношению к доллару США. Сигналы со стороны ФРС США о плавном ужесточении денежно-кредитной политики способствовали укреплению национальных валют экономик с формирующимся рынком, в том числе России. Восстановление экономической активности, начавшееся во II квартале 2016 года, выглядит неустойчивым. Отмечавшийся в январе 2017 года рост промышленного производства на 0,7% сменился в феврале сокращением на 1,5% к предыдущему месяцу. В феврале также отмечалось ослабление потребительского спроса. В марте продолжилось замедление роста инфляции, чему отчасти способствовало укрепление рубля. На фоне замедления инфляции и неуклонного снижения инфляционных ожиданий 24 марта 2017 года Банк России снизил ключевую процентную ставку на 0,25 процентного пункта до 9,75%. Состояние федерального бюджета улучшилось, при этом в январе – феврале 2017 года был достигнут первичный профицит в размере 0,4% ВВП (по сравнению с профицитом в размере 0,2% ВВП за аналогичный период предыдущего года). В банковском секторе ключевые показатели кредитного риска и рентабельности в целом сохраняются на стабильном уровне с начала года, что может свидетельствовать о завершении тенденции к ухудшению ситуации.

ФАКТОРЫ И УСЛОВИЯ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РФ (ПРОГНОЗ)²

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

²<http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/20151026>

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 ин-

вестиционную 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 будет 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

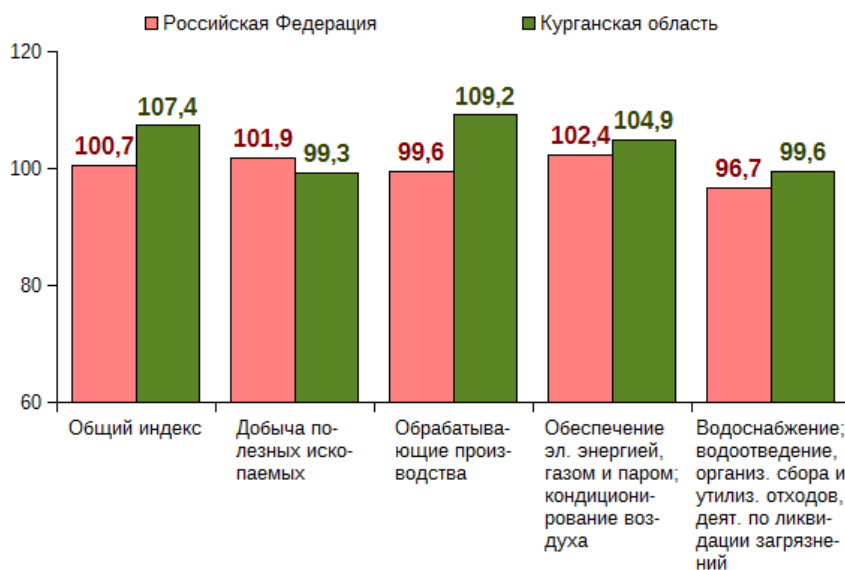
Социально-экономическое положение Курганской области за январь-апрель 2017 года³

За четыре месяца текущего года в Курганской области по сравнению с соответствующим периодом 2016 года наблюдается положительная динамика по основным видам деятельности – отмечен рост промышленного производства, ввода жилья и объема работ по виду деятельности «строительство», грузооборота автотранспорта – значения этих показателей превосходят общероссийские. Также по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла заработная плата, снизился уровень зарегистрированной безработицы.

Промышленное производство. За 4 месяца 2017 года отгружено продукции на 37,2 млрд. руб., индекс промышленного производства в Курганской области составил 107,4% к аналогичному периоду 2016 года.

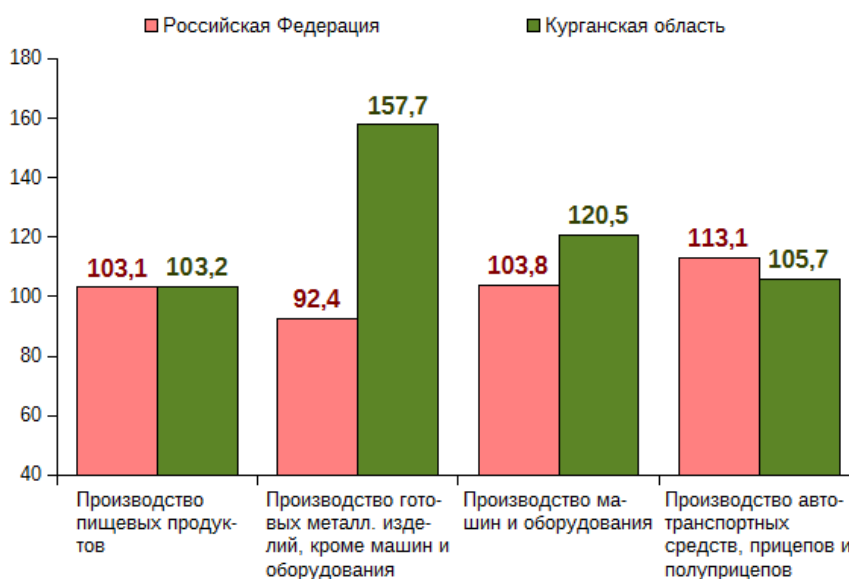
Индексы промышленной деятельности за январь-апрель 2017 года (в % к соответствующему периоду 2016 года)

³ <http://economic.kurganobl.ru/3428.html>



Обрабатывающими производствами, занимающими в структуре промышленного производства 77%, отгружено продукции на сумму 28,5 млрд. руб. Индекс обрабатывающих производств в январе-апреле 2017 года составил 109,2% к аналогичному периоду 2016 года. Рост объемов отмечен в производстве машин и оборудования – на 20,5% к соответствующему периоду прошлого года, автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов – на 5,7%, прочих неметаллических минеральных продуктов – на 15,7%, пищевых продуктов – на 3,2%. Увеличились индексы производства готовых металлических изделий – на 57,7% к аналогичному периоду 2016 года, обработки древесины и производство изделий из дерева – на 36,3%. Снизились индексы производства одежды – почти в 3 раза к уровню 2016 года, металлургии – на 46,4%, электрооборудования – на 8,3%, лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях – на 2,8%, напитков – на 3,6%, прочих транспортных средств и оборудования – на 3,9%.

Индексы по отдельным видам обрабатывающих производств за январь-апрель 2017 года (в % к соответствующему периоду 2016 года)



За отчетный период индекс производства по добыче полезных ископаемых составил 99,3% к аналогичному периоду прошлого года, отгружено продукции на сумму 935 млн. руб.

Обеспечение электроэнергией, газом и паром, а также кондиционирование воздуха осуществлено на сумму 7,1 млрд. руб., индекс производства по этим видам деятельности к аналогичному периоду 2016 года составил 104,9%.

Индекс по виду деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» в рассматриваемом периоде составил 99,6%, осуществлено работ на 658 млн. руб.

Среди крупных и средних промышленных предприятий области в январе-апреле 2017 года рост производства зарегистрирован в ОАО «Курганмашзавод» – в 2,6 раза, АО «ЗОК» – в 2,2 раза, ООО «Курганхиммаш» – 176,1%, ОАО «НПО Курганприбор» – 158,9%, ОАО «Завод «Старт» – 155,1%, ОАО «КНЗ» – 154,6%, ООО «Каргапольский машиностроительный завод» – 134,1%, ОАО «ШААЗ» – 132,5%, ОАО «Курганский завод электромонтажных изделий» – 122,6%, ООО «КАВЗ» – 113,3%, ООО «Предприятие «Сенсор» – 113,0%, ОАО «Завод Мельмаш» – 111%, ЗАО «Курганстальмост» – 109,0%, АО «Далур» – 108,0%.

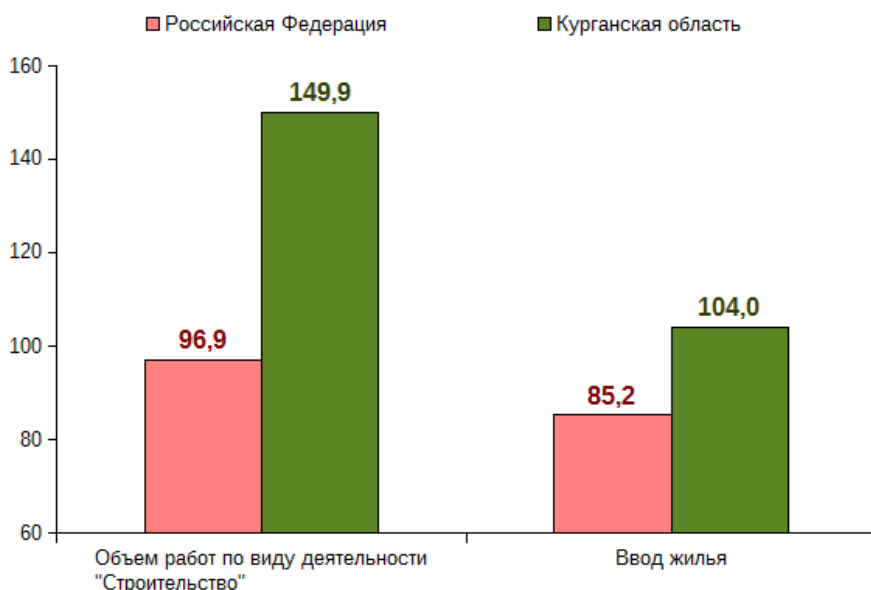
Агропромышленный комплекс. Индекс физического объема продукции сельского хозяйства, произведенной хозяйствами всех категорий в 1 квартале 2017 года составил 101,6%, сельскохозяйственными организациями – 108,5%.

Транспорт. За отчетный период грузооборот автомобильного транспорта увеличился на 14,5% (по сопоставимому кругу организаций) к январю-апрелю 2016 года и составил 124,4 млн. т-км. Пассажиροоборот автомобильного транспорта в отчетном периоде снизился на 5,2% к аналогичному периоду прошлого года.

Строительство. С начала 2017 года организациями и населением введены в действие жилые дома общей площадью 66,7 тыс. кв. м, что составило 104% к соответствующему периоду прошлого года. Из общего ввода жилья 29% построено индивидуальными застройщиками – 19,5 тыс. кв. м.

Объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», в январе-апреле 2017 года составил 3 млрд. руб., что в сопоставимых ценах на 49,9% больше уровня января-апреля 2016 года.

Строительство за январь-апрель 2017 года (в % к соответствующему периоду 2016 года)

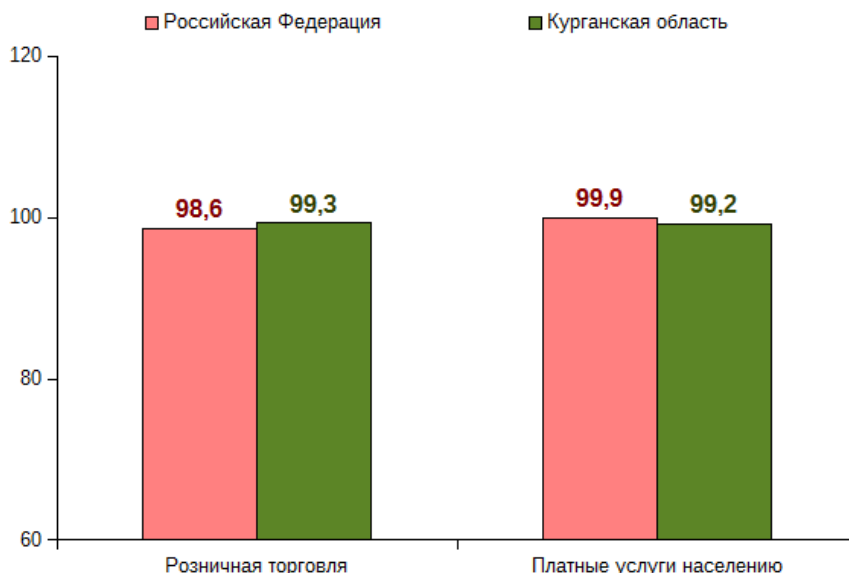


Потребительский рынок. Оборот розничной торговли в отчетном периоде составил 34,1 млрд. руб., в сопоставимых ценах это на 0,7% меньше аналогичного периода прошлого года. Оборот торговли пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями за январь-апрель 2017 года снизился на 2,8% к аналогичному

периоду 2016 года, оборот торговли непродовольственными товарами вырос на 1,4%.

Оборот общественного питания за отчетный период составил 1,2 млрд. руб., что в сопоставимых ценах составляет 97,6% к соответствующему периоду предыдущего года.

Динамика оборота розничной торговли, платных услуг населению за январь-апрель 2017 года (в % к соответствующему периоду 2016 года в сопоставимых ценах)

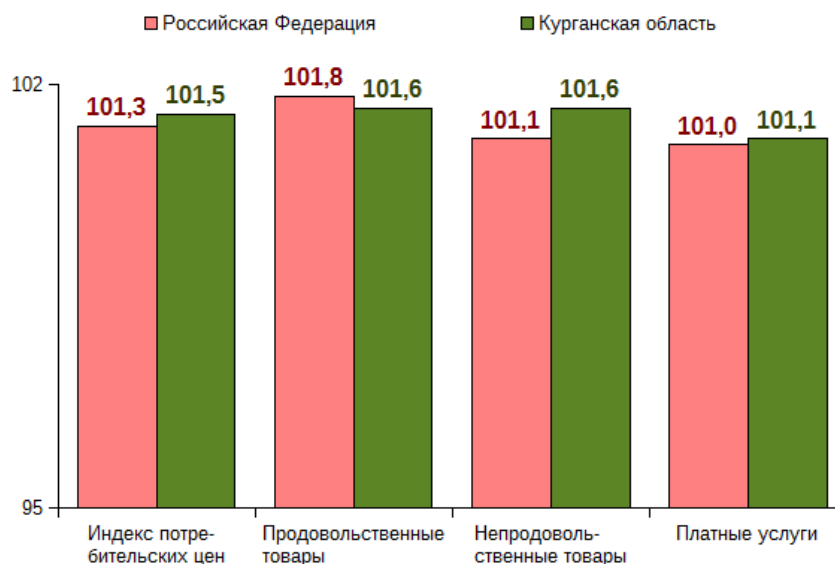


Платных услуг населению области оказано в январе-апреле 2017 года, на 9,9 млрд. руб., что в сопоставимых ценах ниже уровня соответствующего периода 2016 года на 0,8%. В структуре объема платных услуг населению преобладали жилищно-коммунальные, транспортные услуги и услуги связи – 68% общего объема услуг.

В отчетном периоде 2017 года жителям области оказано услуг бытового характера на 965 млн. руб. Значительную долю составили техобслуживание и ремонт транспортных средств, машин и оборудования, ремонт и строительство жилья, парикмахерские услуги (64% от общего объема бытовых услуг).

Цены. Уровень инфляции на потребительском рынке составил 101,5% к декабрю 2016 года (в январе-апреле 2016 года к декабрю 2015 года – 102,6%). Цены на продовольственные товары и непродовольственные увеличились на 1,6%, цены и тарифы на услуги – на 1,1%.

Индексы потребительских цен за апрель 2017 года (в % к декабрю 2016 года)



Стоимость минимального набора продуктов питания на конец апреля 2017 года в Курганской области – 3801,5 руб., что ниже, чем по Российской Федерации и Уральскому федеральному округу на 1,8% и 7,5% соответственно.

Индекс цен производителей промышленных товаров в январе-апреле составил 104,6% к декабрю 2016 года, сельскохозяйственной продукции – 101,9%. Тарифы на грузовые перевозки с начала года не увеличились.

Рынок труда. На конец апреля 2017 года в органах службы занятости населения состояли на учете в качестве безработных 8093 человека (83,3% к январю-апрелю 2016 года). При содействии службы занятости в апреле трудоустроено 1781 человек. Уровень зарегистрированной безработицы на 1 мая 2017 года – 1,8% от численности рабочей силы. Нагрузка не занятого трудовой деятельностью населения, зарегистрированного в службе занятости, на 100 заявленных вакансий – 126,1 человека (64,4% к аналогичному периоду прошлого года).

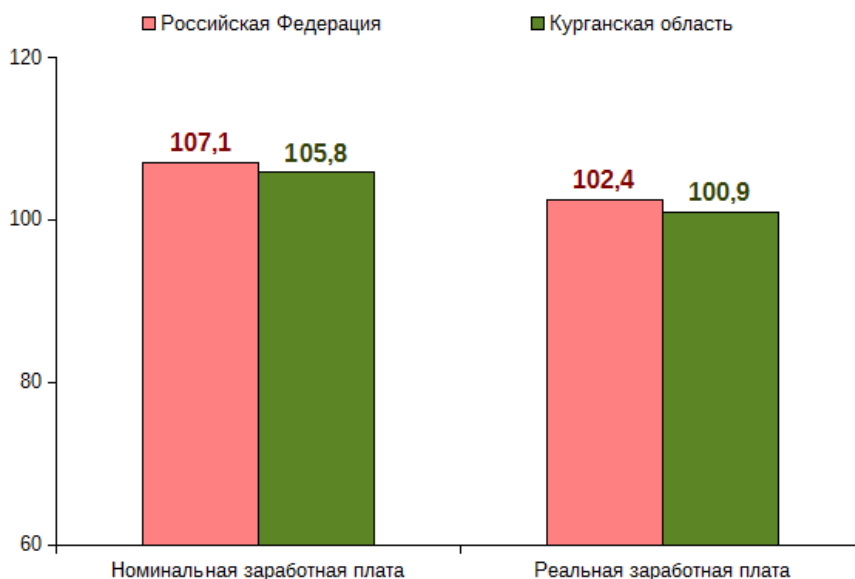
Уровень жизни. Средняя начисленная заработная плата работников организаций в январе-марте 2017 года возросла на 5,8% к аналогичному периоду 2016 года и составила 22976 руб. Реальная заработная плата, рассчитанная с учетом инфляции, увеличилась по сравнению с тем же периодом 2016 года на 0,9%.

На 1 мая 2017 года в Курганской области просроченная задолженность по заработной плате составила 4,9 млн. руб. перед 96 работниками и по сравнению с 1 апреля уменьшилась на 253 тыс. руб. Причина образования задолженности – отсутствие собственных средств организаций.

Среднедушевой денежный доход в январе-марте составил 19363 руб. (100,2% к уровню 2016 года). Реальные денежные доходы (доходы, скорректированные на индекс потребительских цен) в отчетном периоде снизились по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 5,3%, реальные располагаемые доходы (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен) – уменьшились на 4,6%.

Прожиточный минимум на душу населения в 1 квартале 2017 года составил 9438 руб., в том числе по социально-демографическим группам: для трудоспособного населения – 10069 руб., для детей – 9914 руб., для пенсионеров – 7831 руб. Стоимость потребительской корзины установлена в размере 8816 руб., в том числе для трудоспособного населения – 8959 руб., для детей – 9914 руб., для пенсионеров – 7831 руб.

Динамика заработной платы за январь-март 2017 года (в % к соответствующему периоду 2016 года)



Финансовая деятельность организаций. В январе-марте 2017 года сальдированный финансовый результат организаций (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и бюджетных учреждений) в действующих ценах составил 669,5 млн. руб., что на 18,5% больше соответствующего периода 2016 года. Получили прибыль 112 организаций в размере 2,7 млрд. руб. (134,8% к январю-марту 2016 года).

Прибыль организаций обрабатывающих производств за 1 квартал 2017 года увеличилась на 34% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, по добыче полезных ископаемых – на 5%, по обеспечению электроэнергией, газом и паром – в 2,5 раза, строительных организаций – в 11 раз, предприятий, осуществляющих деятельность в области информации и связи – в 2,8 раза. В целом по области доля прибыльных организаций в отчетном периоде составила 54,6%.

Бюджетная система. Консолидированный бюджет Курганской области за январь-март 2017 года исполнен с профицитом в размере 0,2 млрд. руб. Общие доходы получены в сумме 8,9 млрд. руб., общие расходы консолидированного бюджета области исполнены в сумме 8,7 млрд. руб.

Собственные доходы за январь-март 2017 года консолидированного бюджета Курганской области составили 5,3 млрд. руб. (116,6% к соответствующему периоду 2016 года). Основные источники собственных доходов консолидированного бюджета области в январе-марте 2017 года – налог на доходы физических лиц (35,5% в собственных доходах), налог на прибыль организаций (27,9%).

Основной группой расходов консолидированного бюджета Курганской области, по-прежнему, являются расходы на социально-культурные цели – 75,4% расходов консолидированного бюджета Курганской области или 6,6 млрд. руб.

Областной бюджет Курганской области исполнен за январь-март 2017 года с профицитом в сумме 35,3 млн. руб. Собственные доходы областного бюджета составили 4,1 млрд. руб. (119,0% к соответствующему периоду 2016 года). В структуре расходов областного бюджета межбюджетные трансферты муниципальным образованиям занимают 31,6%.

3.3 ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДЕЛ В ОТРАСЛИ

Современный электроэнергетический комплекс России⁴ 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:

⁴ <http://www.minenergo.gov.ru/activity/powerindustry/powersector/structure/types/>

ру: 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 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 значительной 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 (РСВ) 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 РСВ формируется на основании конкурентного отбора заявок потребителей и поставщиков, проходящего в форме аукциона, на каждый час суток, следующих за аукционом.

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

На РСВ и БР 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 приобрести 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 ЖКХ⁵

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.

⁵ Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год и Плановый период 2016-2018 годов (<http://www.economy.gov.ru>)

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 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 в 2016г.⁶

Несмотря на некоторое замедление падения отечественной экономики и рост отдельных отраслей, рассчитывать на завершение рецессии еще рано. Дальнейшее снижение инфляции и ускорение реальных доходов населения стали первыми признаками постепенного улучшения социально-экономического состояния страны. При этом, вероятность дальнейшего цикла снижения нефтяных котировок и, как следствие, ослабление курса рубля к доллару из-за ужесточения монетарной политики ФРС США, остается высокой. Необходимо отметить, что основные индикаторы отечественного финансового рынка оказались умеренно-нейтральными к негативным политическим новостям.

В целом российский рынок ценных бумаг по большинству качественных и количественных показателей не демонстрирует способностей к обновлению. Тем не менее по некоторым мультипликаторам и индикаторам можно уловить слабые позитивные сигналы эмитентам и инвесторам.

Рынок акций. Количество эмитентов акций, представленных на организованном внутреннем рынке, постоянно сокращается, за год оно снизилось еще на девять эмитентов до 242 компаний. Капитализация рынка акций российских эмитентов существенно выросла (на 32%) и достигла

37,8 трлн руб. В первую очередь это может быть объяснено ростом рыночных индексов. Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов изменилась мало – 61%. Впервые наиболее капитализированным эмитентом стало ОАО «НК «Роснефть» – 70,4 млрд долл.

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 9,2 трлн руб.

Концентрация внутреннего биржевого оборота на первых десяти наиболее ликвидных инструментах, в отличие от предыдущих лет, незначительно выросла и составила 80% оборота.

Характерно, что в 2016 г. агрегированный коэффициент P/E российского рынка акций снизился до среднего уровня 3,9, что может свидетельствовать о его недооцененности, а показатель P/BV вышел на уровень 0,8–1,0. Соотношение риск-доходность для рынка акций оказалось в положительной области. Все это дает инвесторам и эмитентам определенные позитивные сигналы.

Рынок корпоративных облигаций.

На 5,7% увеличился объем новых выпусков корпоративных облигаций – до 2,4 трлн руб. (по номиналу).

Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций вырос на 17% – до 9,4 трлн руб. На организованном рынке представлено 336 эмитентов корпоративных облигаций против 349 годом ранее.

Объем биржевых сделок (по фактической стоимости, без сделок РЕПО и размещений) с корпоративными облигациями за год практически не изменился и составил 4,9 трлн руб.

Концентрация биржевого оборота увеличилась: на долю первых десяти ликвидных эмитентов корпоративных облигаций в общем объеме биржевых сделок с облигациями приходится 56% оборота против 47% годом ранее. Вместе с тем по соотношению риск-доходность рынок корпоративных облигаций дает определенные позитивные сигналы инвесторам. Рынок государственных, субфедеральных и муниципальных облигаций. Объем рынка государственных облигаций медленно растет: за

⁶ http://www.naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2015_1.pdf

год он увеличился на 9,5% – до 6,1 трлн руб.

Биржевой оборот резко вырос – объем вторичного рынка (по фактической стоимости, без сделок РЕПО и размещений) увеличился на 33,5%, до 4,8 трлн руб. Сектор государственных облигаций на внутреннем долговом рынке по коэффициенту оборачиваемости остается самым ликвидным с 2012 г.

Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций не выходит из состояния глубокой стагнации, являясь самым неликвидным сектором внутреннего долгового рынка. Объем выпусков этих облигаций составляет 634 млрд руб. при объеме биржевых торгов (без размещений новых выпусков и сделок РЕПО) 398 млрд руб. за 2016 г.

Рынок РЕПО.

Объем биржевых сделок РЕПО в отличие от предыдущих трех лет вырос сразу на 67% и составил 296 трлн руб. Резко увеличивается объем сделок РЕПО с центральным контрагентом, в 2016 г. он стал преобладающим – 56% общего объема.

Срочный рынок, базовые активы – ценные бумаги и фондовые индексы. В два раза увеличилось

количество опционных контрактов, количество фьючерсных контрактов практически не изменилось. Начался рост объемов торгов срочными контрактами на ценные бумаги

и фондовые индексы, в 2016 г. объем торгов увеличился на 31% и составил 33,2 трлн руб. Доля фондовых индексов в объеме торгов срочными контрактами по-прежнему доминирует: 87%

для фьючерсов и 97% для опционов.

Общий объем открытых позиций на биржевом срочном рынке резко вырос и достиг исторического максимума – 199 млрд руб.

Фондовые индексы.

В начале года Индекс ММВБ под давлением падения на азиатских площадках снизился, затем проявился рост с переходом в боковой тренд. Далее, в период май-октябрь отмечается продолжительный боковой тренд, сменившийся в ноябре стремительным ростом, в результате которого Индекс ММВБ достиг 13 декабря исторического максимума (2247,02). В итоге за год доходность этого индекса составила 26,8% годовых – это лучший результат после 2009 г.

Индекс РТС (рассчитывается в долларах США) изменялся в течение года аналогично, но в более широком диапазоне; доходность после трех лет пребывания в отрицательной зоне составила 52,2% годовых.

Из существенных внутренних и внешних событий наиболее ярко в краткосрочном плане на индексы акций повлияло сообщение об итогах референдума о выходе Великобритании из ЕС. Победу Д. Трампа на выборах Президента США, в отличие от большинства глобальных индексов, Индекс РТС отметил ростом.

Максимальную годовую доходность в 2016 г. показали отраслевые индексы транспорта (117,3% годовых) и электроэнергетики (110,1% годовых), минимальную (минус 0,3% годовых) – индекс потребительских товаров. Самым стабильным является индекс нефтегазовой отрасли, он показывает положительную доходность начиная с 2009 г.

Недавно введенные индексы компаний с государственным участием показали в 2016 г. доходность 48,0–44,3% годовых. Характерно, что этот результат намного превосходит доходность

Индекса ММВБ.

Индекс корпоративных облигаций MCX CBI TR вел себя сравнительно устойчиво и продолжил рост; совокупный доход инвестора по этому индексу составил за шесть месяцев 11% годовых.

Индекс государственных облигаций MCX RGBI TR рос с темпом, немного пре-

вышающим темп роста индекса корпоративных облигаций; совокупный доход инвестора по этому индексу составил за шесть месяцев 15% годовых.

В течение года, несмотря на существенный разброс, Индекс RTSVX демонстрировал понижательный тренд. Тем не менее в сравнении с международным индексом волатильности VIX российский индекс находится на более высоком уровне, превышение составляет в среднем 16 п.п.

Эмитенты ценных бумаг.

Первичные публичные размещения.

Первичные публичные размещения акций российских эмитентов в 2016 г., как и годом ранее, носят эпизодический характер, IPO на Московской бирже провели две российские компании, объем привлеченных этими эмитентами средств оценивается в 44,1 млрд руб.

Наблюдается уменьшение числа эмитентов, допущенных к обращению на организованном биржевом рынке, по итогам декабря 2016 г. их количество составило 526 компаний против 567 годом ранее. Снизилась до 38% доля эмитентов, ценные бумаги которых включены в котировальные списки высокого уровня.

Частные инвесторы. Темп роста уникальных клиентов на фондовом рынке ФБ ММВБ физических лиц – резидентов постепенно замедляется, по итогам 2016 г. общее число таких клиентов составило 1038 тыс. чел. (+0,9%). В сделках, совершаемых физическими лицами – резидентами на Московской бирже, операции с акциями традиционно играют основную роль и составляют 87% общего объема сделок физических лиц. Как и в прошлые годы, отмечается рост интереса к биржевым инвестиционным фондам – ETF. На Московской бирже продолжается позитивная динамика открытия ИИС. Число открытых счетов выросло до 195 тыс. шт., что в два раза больше результата предыдущего года. К концу 2016 г. на ИИС накопилось около 20 млрд руб.

Коллективные инвесторы.

Количество ПИФ стабилизировалось на уровне немногим более 1,5 тыс. фондов, наиболее распространенными остаются закрытые фонды (75% общего числа ПИФ), проявилась тенденция опережающего роста числа закрытых фондов и уменьшения числа открытых фондов. Среди всех фондов около 55% относятся к категории фондов для квалифицированных инвесторов.

Общее количество владельцев инвестиционных паев, по полученным оценкам, не превышает 400 тыс. Из них около 2,2 тыс. относятся к квалифицированным инвесторам, а 368,3 тыс. – владельцы паев открытых ПИФ. Среди открытых фондов только шесть имеют более десяти тысяч владельцев паев. Среди закрытых фондов для неквалифицированных инвесторов только три имеют более тысячи владельцев.

Негосударственные пенсионные фонды. Инвестирование пенсионных накоплений.

В конце 2016 г. инвестиционные ресурсы НПФ сложились в сумме 3,2 трлн руб. Пенсионные резервы составляют в этой сумме 34%, они растут достаточно медленно, но стабильно, в среднем на 9%.

Динамика изменений объема пенсионных накоплений во многом носит искусственный характер, за 2016 г. пенсионные накопления в НПФ выросли на 19%. Наблюдается положительная динамика количества застрахованных лиц в системе НПФ. Суммарное число застрахованных лиц выросло на 13% и составило 29,8 млн человек. Число участников фондов по негосударственному пенсионному обеспечению, наоборот, снижается, клиентская база фондов сокращается в среднем на 8%, и в конце 2016 г. она уменьшилась до 5,3 млн человек.

Пенсионные накопления, переданные управляющим компаниям, сконцентрированы в государственной управляющей компании, суммарная стоимость чистых

активов под ее управлением снизилась на 5% и составила 1,9 трлн руб.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг и управляющие компании.

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг продолжает сокращаться. По данным на 2016 г., число юридических лиц, имеющих лицензии на осуществление брокерской, дилерской, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами в любых сочетаниях, достигло 623, на 23% меньше, чем годом ранее.

Собственный капитал компаний группы «Московская биржа», непосредственно вовлеченных в поддержание фондового, срочного и валютного рынков, упал за год на 16,7% и составил 107,6 млрд руб. при балансовой стоимости 123,4 млрд руб. и рыночной капитализации 283,2 млрд руб.

Суммарный объем сделок со всеми видами ценных бумаг на фондовом рынке Московской биржи во всех режимах торгов по итогам года составил 311,2 трлн руб. – на 57,3% больше, чем годом ранее. Срочный рынок также продемонстрировал рост: обороты на рынке производных финансовых инструментов со всеми видами базовых активов выросли на 23,0%, до 115,3 трлн руб.

Выручка группы «Московская биржа» по итогам 2016 г. впервые за пять лет упала на 5,3% (для сравнения: годом ранее она выросла на 51,3%) и составила 43,6 млрд руб. Чистая прибыль упала на 9,6% – до 25,2 млрд руб. (для сравнения: годом ранее она выросла на 74,1%), а базовая прибыль на одну акцию уменьшилась на 10,3% – до 11,22 руб. на акцию номиналом 1,00 руб. Тем не менее дивидендная политика предусматривает постоянный рост дивидендов, по итогам 2016 г. планируется выплата дивидендов в размере 7,68 руб. на акцию.

Акции

Несмотря на постоянную тенденцию уменьшения общего количества открытых (публичных) акционерных обществ, в настоящее время их насчитывается 20 103 (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».

Таблица 1

Организованный рынок акций российских эмитентов

Период	ФБ ММВБ		РТС	
	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
2006	190	60	281	76
2007	208	87	302	103
2008	231	101	275	110
2009	234	103	279	92
2010	249	113	278	91
Группа «Московская биржа»				
2011	320	119		
2012	275	118		
2013	273	110		
2014	254	106		
2015	251	111		
2016	242	108		

Источник: группа «Московская биржа».

К концу 2016 г. на фондовом рынке Московской биржи количество российских эмитентов акций уменьшилось до 242 компаний (на 3,6% в сравнении с предыдущим годом). Максимальное количество публичных эмитентов зафиксировано в 2011 г. – 320 компаний. Во многом это было обусловлено синергическим эффектом слияния двух торговых площадок – ММВБ и РТС. Затем происходило постоянное уменьше-

ние количества эмитентов, акции которых обращаются на внутреннем биржевом рынке со средней скоростью 5% в год. С 2011 г. фондовый рынок «Московской биржи» покинули 78 эмитентов акций (24,4% в относительном исчислении).

Вместе с тем количество выпусков акций, включенных в котировальные списки, более стабильно, хотя тоже имеет тенденцию к сокращению. Всего с 2011 г. котировальные списки (первый и второй уровни) сократились на одиннадцать выпусков ценных бумаг.

Сокращение обусловлено как уменьшением числа эмитентов, так и ужесточением требований к листингу акций.

Кроме того, на фондовом рынке Московской биржи обращаются ценные бумаги формально иностранных эмитентов (акции, депозитарные расписки на акции), фактически в основе которых – российские активы.

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

Таблица 2

Капитализация рынка акций российских эмитентов

Период	Группа «Московская биржа»		ВВП, млрд руб.	Капитализация/ВВП, %
	Фондовый рынок, млрд руб.			
2006	25 482,0		26 917,2	94,7
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		46 321,8	63,2
2011	25 708,0		59 698,1	43,1
2012	25 212,5		61 791,6	40,8
2013	25 323,8		62 581,9	40,5
2014	23 155,6		63 049,2	36,7
2015	28 769,1		60 687,1	47,4
2016	37 822,8		61 097,5	61,9

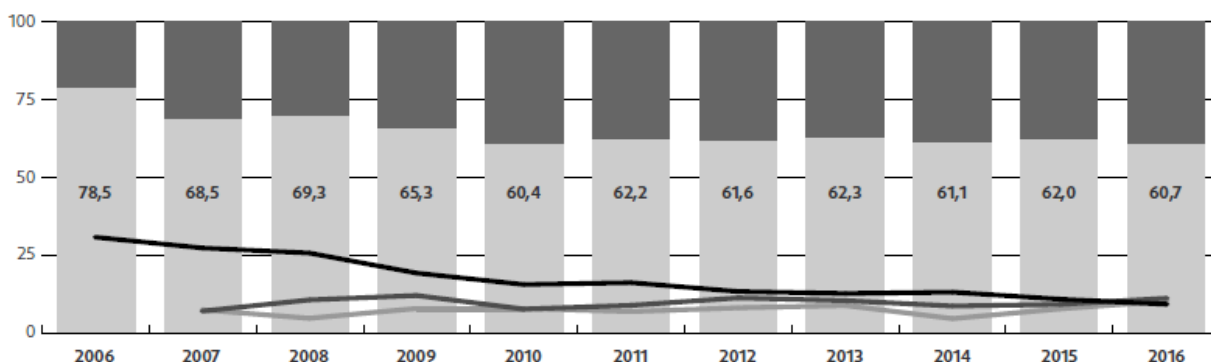
Примечание: ВВП в постоянных ценах.

Источники: группа «Московская биржа», ФСГС.

На фоне сокращения количества инструментов на организованном рынке акций наблюдается устойчивый рост его капитализации: по итогам 2016 г. капитализация достигла 37 822 млрд руб. (рост 31,5% в сравнении с предыдущим годом).

Рис. 9

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



■ Доля десяти наиболее капитализированных эмитентов ■ Всего
 ■ В т.ч. ОАО «Газпром» ■ В т.ч. ПАО «НК «Роснефть» ■ В т.ч. ПАО «Сбербанк России»

Источники: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

Также отмечается рост сразу на 14,5 п.п. отношения капитализации и ВВП – до 61,9%. Обращает на себя внимание то, что ВВП за год вырос непропорционально мало – всего на 0,68%.

Российский рынок акций отличается высокой концентрацией капитализации. В

табл. 3 представлен список десяти наиболее капитализированных компаний, а на рис. 9 – динамика изменения доли десяти наиболее капитализированных компаний в течение 2005–2016 гг.

Список наиболее капитализированных российских эмитентов стабилен год от года и по составу практически не меняется. Вместе с тем в 2016 г. произошли существенные изменения в верхней части этого списка. Так, впервые на первое место по капитализации вышло ОАО «НК «Роснефть» – 70,4 млрд долл. (11,2% общей капитализации), рост в сравнении с предыдущим годом – 88,1%.

Традиционный лидер капитализации – ОАО «Газпром» опустилось на третье место, а ПАО «Сбербанк России» вышло на вторую позицию, продемонстрировав годовой прирост капитализации 104,2%. Мы отмечаем, что на десятилетнем интервале доминирование ОАО «Газпром» постепенно уменьшалось с 30,7% в 2006 г. до 9,6% в 2016 г. На рис. 10 приведены данные, характеризующие объемы торгов акциями (включая депозитарные расписки и акции иностранных эмитентов) на внутреннем организованном рынке (без сделок РЕПО и первичных размещений).

Таблица 3

Список наиболее капитализированных российских эмитентов

№	Эмитент	Капитализация, млрд. долл.	Доля в общей капитализации, %
1	ПАО «НК «Роснефть»	70,4	11,2
2	ПАО «Сбербанк России»	63,7	10,2
3	ПАО «Газпром»	60,3	9,6
4	ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»	48,4	7,7
5	ОАО «НОВАТЭК»	39,5	6,3
6	ОАО «ГМК «Норильский никель»	26,4	4,2
7	ОАО «Сургутнефтегаз»	22,4	3,6
8	ПАО «Магнит»	17,1	2,7
9	ОАО «Газпром нефть»	17,0	2,7
10	ПАО «Банк ВТБ»	15,9	2,5
	Итого		60,7
	Общая капитализация ММВБ	627,5	100,0

Источник: группа «Московская биржа».

По итогам 2016 г. общий объем биржевых сделок с акциями на внутреннем рынке составил 9175 млрд руб. – практически столько же, что и годом ранее (рост 0,3%). В течение 2012–2016 гг. изменение объема вторичного рынка акций российских компаний не выходит за пределы естественной рыночной волатильности, не демонстрирует никаких фундаментальных трендов и стабилизировалось на среднем уровне 9,4 трлн руб. в год. Этот период существенно отличается от 2009–2011 гг., когда оборот демонстрировал позитивную динамику и достигал в 2011 г. значения 19,6 трлн руб. На рис. 11 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 2016 г. совокупный объем

торгов этими инструментами составил почти 28 млрд руб., что на 45% больше предыдущего года. Вместе с тем в суммарном объеме рынка акций и депозитарных расписок доля иностранных ценных бумаг не превышает 0,3%.

Рис. 10

Объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке, млрд руб.

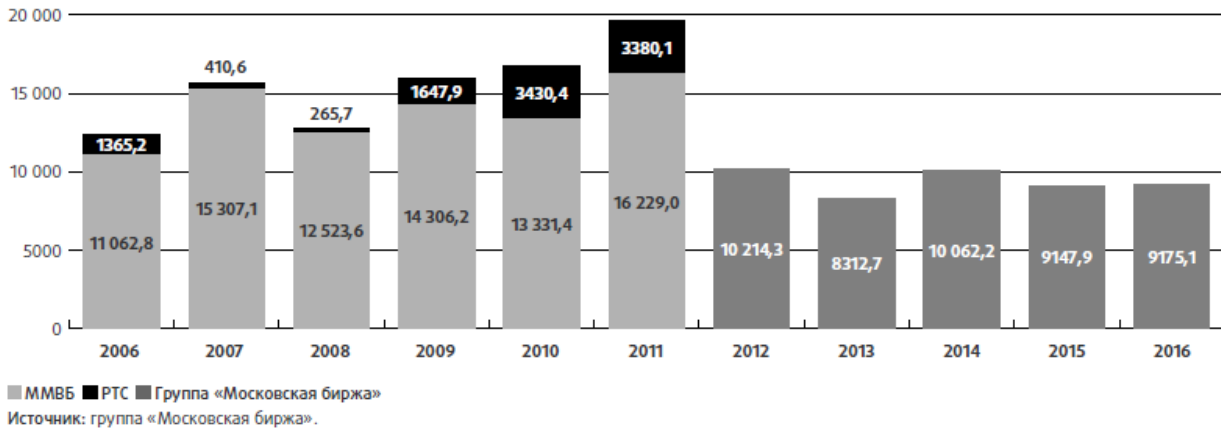


Рис. 12

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

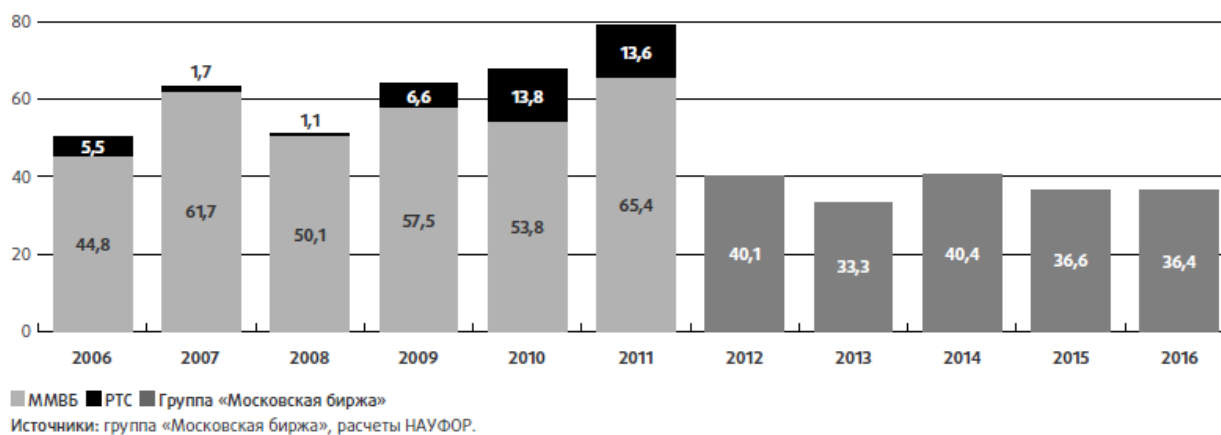
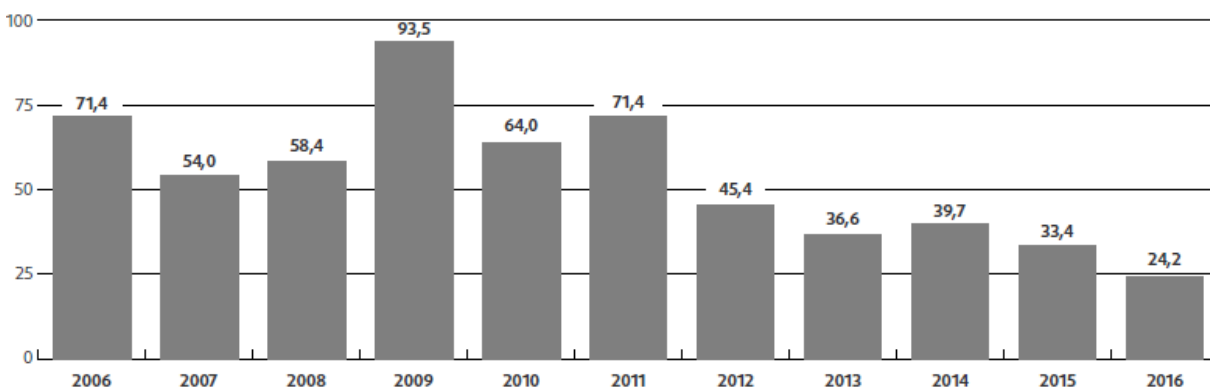


Рис. 13

Среднегодовой коэффициент оборачиваемости внутреннего рынка акций, %



Среднедневной объем торгов акциями в 2012–2016 гг. (см. рис. 12) колеблется в пределах от 33,3 до 40,4 млрд руб. (без учета сделок РЕПО и первичных размещений) относительно среднего значения 37,3 млрд руб. Уровни 2010–2011 гг., когда среднедневной оборот биржевых сделок с акциями составлял 68–70 млрд руб., сейчас представляется недостижимым.

Коэффициент оборачиваемости внутреннего рынка акций¹ (см. рис. 13), при сохранении объемов торгов и одновременном росте капитализации постепенно сни-

жается и в 2016 г. упал до уровня 24,2%. Если сравнивать с максимальным уровнем, зафиксированным в 2009 г., то отмечается уменьшение ликвидности внутреннего рынка акций в 3,9 раза.

Круг инструментов, на котором сфокусирована торговля акциями, весьма ограничен. В табл. 4 приведен список эмитентов, сделки с акциями которых на фондовом рынке группы «Московская биржа» (все режимы,

Таблица 4

Список эмитентов, сделки с акциями которых на фондовом рынке группы «Московская биржа» проводились наиболее активно (по итогам 2016 г.)

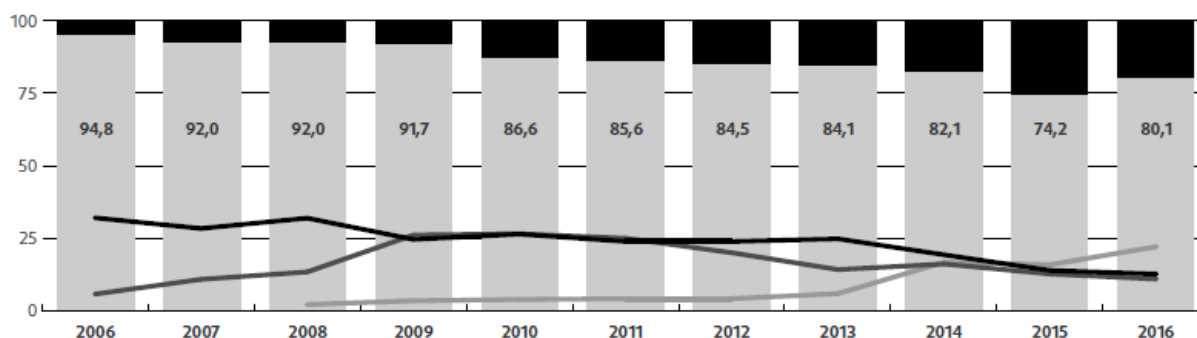
№ п.п.	Эмитент	Объем сделок, млрд руб	Доля в суммарном объеме, %
1	ПАО «Банк ВТБ»	14 636,6	22,1
2	ПАО «Газпром»	8 597,9	13,0
3	ПАО «Сбербанк России»	7 462,9	11,2
4	Polymetal International	6 810,6	10,3
5	ПАО «Группа Компаний ПИК»	3 868,2	5,8
6	ПАО «НК «Роснефть»	5 027,3	7,6
7	ПАО «ГМК «Норильский никель»	2 243,1	3,4
8	ПАО «ЛУКОЙЛ»	1 772,1	2,7
9	ОАО «Сургутнефтегаз»	1 559,1	2,3
10	ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина	1 213,7	1,8
Итого		53 191,4	80,1
Индекс НН			1 005

Примечание: все режимы торгов.

Рассчитано по данным группы «Московская биржа».

Рис. 14

Доля десяти эмитентов, сделки с акциями которых проводились активно, %



■ Доля десяти наиболее ликвидных эмитентов ■ Совокупный биржевой оборот (группа «Московская биржа», все режимы)
 — В том числе доля ПАО «Газпром» — В том числе доля ПАО «Сбербанк России» — В том числе доля ПАО «Банк ВТБ»
 Источники: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

в том числе и сделки РЕПО) в 2016 г. проводились наиболее активно, а на рис. 14 приведены данные по динамике изменения в последние годы доли десяти наиболее активно торгуемых эмитентов акций.

В 2016 г. в списке наиболее ликвидных эмитентов акций существенных изменений не произошло, тройка лидеров не сменилась, ПАО «Банк ВТБ» сохранило первое место, увеличив свою долю сразу на 6,1 п.п. – до 22,1%. Из списка наиболее ликвидных эмитентов акций вышло ПАО «Ростелеком», а вместо него вошло ПАО «Татнефть». Доля десяти эмитентов, сделки с акциями которых проводятся наиболее активно, на историческом интервале 2006–2015 гг. имела долгосрочный тренд к сокращению с 94,8 до 74,2%. Вместе с тем в 2016 г. отмечается смена тренда и рост концентрации оборотов на 5,9 п.п. – до 80,1%. 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.5.

Состав эмитентов с наибольшим показателем free float не изменился, отме-

чается рост количества акций в свободном обращении у ПАО «Магнит» (на 9 п.п.) и у ПАО «Московская биржа» (на 6 п.п.).

В 2016 г., как и в предыдущие годы, внутренний рынок акций оказался крайне волатильным и биржевые цены показали большой разброс.

В табл. 6 и 7 приведены списки десяти акций, показавших по итогам года наибольшую доходность/убыток.

Таблица 5

Список эмитентов акций, обращающихся на фондовом рынке группы «Московская биржа», с наибольшим показателем free float (по итогам 2016 г.)

№ п.п.	Эмитент	Вид ценной бумаги	Уровень листинга	Показатель free float, %
1	ПАО «Магнит»	Акция обыкновенная	1	63
2	ПАО «Московская биржа»	Акция обыкновенная	1	57
3	ПАО «МТС»	Акция обыкновенная	1	48
4	ПАО «Сбербанк России»	Акция обыкновенная	1	48
5	ПАО «ДИКСИ Групп»	Акция обыкновенная	1	46
6	ПАО «Газпром»	Акция обыкновенная	1	46
7	ПАО «НК «ЛУКОЙЛ»	Акция обыкновенная	1	46
8	ПАО «Мечел»	Акция обыкновенная	1	45
9	ПАО «М.видео»	Акция обыкновенная	1	42
10	ПАО «ИК «РУСС-ИНВЕСТ»	Акция обыкновенная	2	41

Источник: группа «Московская биржа».

Таблица 6

Список акций, показавших на фондовом рынке группы «Московская биржа» наибольшую доходность (по итогам 2016 г.)

№	Акция	Цена, руб.	Доходность, %
1	ПАО ФСК ЕЭС, ао	0,25	310,0
2	ПАО Аэрофлот, ао	173,50	202,5
3	ПАО Мосэнерго, ао	2,85	198,2
4	ПАО Мечел, ао	183,10	188,4
5	ПАО ИНТЕР РАО, ао	3,96	180,5
6	ПАО Россети, ао	1,26	167,8
7	ОАО ММК, ао	40,95	117,8
8	ПАО Сбербанк России, ап	130,68	89,2
9	ПАО Сбербанк России, ао	173,47	83,2
10	ПАО НМТП, ао	7,13	75,6

Источник: CBONDS.

Таким образом, на фоне сильно обесценившихся за год акций, таких, например, как ао ПАО «Мегафон», есть акции, цена которых увеличилась в два-четыре раза. Обращают на себя внимание др Ros AGRO PLC – рост на 193,8% в 2015 г. и глубокое падение в 2016 г. (минус 25,2%).

Для определения инвестиционной привлекательности акций российских компаний важны такие показатели, как доход на акцию, дивидендная доходность, рентабельность капитала.

На рис. 15 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 г. существенно отличается от того, что было годом ранее: если в 2015 г. он демонстрировал определенную тенденцию к росту при среднем значении 12,0, то в 2016 г. показатель снизился до среднего уровня 3,9. Такая динамика показателя P/E может свидетельствовать о недооцененности российского рынка акций.

Показатель P/BV с уровнями 0,7–0,8, характерных для 2015 г., вышел на уро-

вень 08–1,0. Такая динамика дает эмитентам позитивный сигнал для анализа перспектив вывода акций на открытый рынок. 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 2012–2016 гг. в целом демонстрирует повышательный тренд и к концу 2016 г. находилась на уровнях, превышающих 9%.

Таблица 7

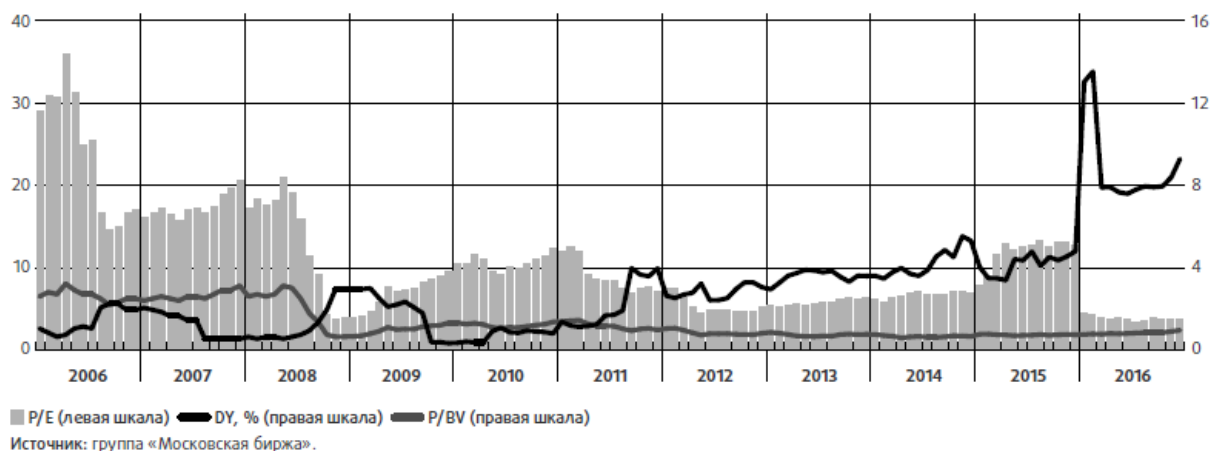
Список акций, показавших на фондовом рынке группы «Московская биржа» наибольший убыток (по итогам 2016 г.)

№	Акция	Цена, руб.	Доходность, %
1	ПАО МегаФон, ао	640,00	-26,4
2	Ros AGRO PLC, др	830,00	-25,2
3	ПАО Башнефть, ап	1 434,50	-20,4
4	ОАО Сургутнефтегаз, ап	35,40	-17,8
5	ОАО Сургутнефтегаз, ао	32,75	-10,8
6	ПАО Магнит, ао	9 550,00	-8,6
7	ПАО Акрон, ао	3 468,00	-5,3
8	ПАО Ростелеком, ап	63,20	-2,7
9	ПАО Ростелеком, ао	84,71	-1,5
10	ПАО ВТБ, ао	0,07	-1,4

Источник: CBONDS.

Рис. 15

Дивидендная доходность и показатели дохода на акцию российских эмитентов



■ P/E (левая шкала) — DY, % (правая шкала) — P/BV (правая шкала)

Источник: группа «Московская биржа».

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.

Учитывая цель оценки данного отчета, оценка будет осуществляться:

- с позиций *рыночной стоимости имущества*;

Рыночная стоимость объекта - наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна сторона сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытый рынок в форме публичной оферты;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки, и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

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 рыночной 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 за период с 30.04.2016г. по 30.04.2017г. 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 рыночную 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:

- $MVIC^7$ / Выручка от реализации,
- $MVIC$ / $EBITDA^8$,
- $MVIC$ / $EBIT^9$,
- MVE^{10} / Прибыль до налогообложения,
- MVE / Чистая прибыль;
- иные финансовые мультипликаторы.

⁷ Market Value of Invested Capital (рыночная стоимость инвестированного капитала).

⁸ Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization (прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации).

⁹ Earnings Before Interest and Tax (прибыль до выплаты процентов и налогов).

¹⁰ 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 соотнесении 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 30.04.2016г. по 30.04.2017г.:

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.
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
12.12.2016	KGKCP	0	0	30,6
28.11.2016	KGKCP	1	15 300	51
21.11.2016	KGKCP	2	224 400	51
09.11.2016	KGKCP	1	5 100	51
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
28.09.2016	KGKCP	1	6 890	68,9
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
15.09.2016	KGKCP	0	0	44,9
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
Средняя цена объекта 1 (Одна) привилегированная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 2-01-55226-Е 26.09.2006г.)				49,8

Копии интернет-страниц, содержащие информацию о торгах приведены в приложении 1 к настоящему отчету.

Обыкновенные акции ПАО «Курганская генерирующая компания»

Для определения стоимости рассмотрен период с 30.04.2016г. по 30.04.2017г.

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.
26.04.2017	KGKC	1	5 690	56,9
25.04.2017	KGKC	1	5 100	51
24.04.2017	KGKC	1	5 100	51
21.04.2017	KGKC	1	5 100	51
20.04.2017	KGKC	1	5 680	56,8
03.04.2017	KGKC	1	5 660	56,6
27.03.2017	KGKC	1	30 600	51
22.03.2017	KGKC	1	5 110	51,1
02.03.2017	KGKC	1	5 150	51,5
01.03.2017	KGKC	4	35 480	71
28.02.2017	KGKC	3	19 290	64,3
22.02.2017	KGKC	1	5 100	51
30.01.2017	KGKC	1	5 100	51
03.01.2017	KGKC	1	5 100	51
30.12.2016	KGKC	15	153 030	50,7
26.12.2016	KGKC	1	5 100	50,8
22.12.2016	KGKC	3	81 920	51,2

21.12.2016	KGKC	2	56 310	50,1
20.12.2016	KGKC	1	5 110	51,1
19.12.2016	KGKC	1	5 120	51,2
01.12.2016	KGKC	2	18 410	46
30.11.2016	KGKC	1	4 900	49
29.11.2016	KGKC	3	15 090	50,3
28.11.2016	KGKC	3	209 110	51
23.11.2016	KGKC	4	20 400	51
22.11.2016	KGKC	2	10 210	51,1
21.11.2016	KGKC	13	465 580	50,6
09.11.2016	KGKC	4	20 440	51,1
01.11.2016	KGKC	2	62 690	57
28.10.2016	KGKC	1	10 200	51
26.10.2016	KGKC	2	10 200	51
25.10.2016	KGKC	1	10 780	53,9
21.10.2016	KGKC	1	51 000	51
20.10.2016	KGKC	3	15 300	51
17.10.2016	KGKC	2	15 300	51
13.10.2016	KGKC	1	10 220	51,1
12.10.2016	KGKC	1	10 200	51
06.10.2016	KGKC	2	10 200	50,8
05.10.2016	KGKC	3	45 900	51
04.10.2016	KGKC	1	25 500	51
03.10.2016	KGKC	2	45 900	51
29.09.2016	KGKC	6	31 060	51,8
28.09.2016	KGKC	10	53 870	53,9
27.09.2016	KGKC	59	525 470	57,7
26.09.2016	KGKC	2	58 680	97,8
23.09.2016	KGKC	4	26 090	65,2
20.09.2016	KGKC	2	29 600	46,7
16.09.2016	KGKC	2	10 210	51,1
14.09.2016	KGKC	20	97 830	36,2
13.09.2016	KGKC	5	17 110	34,2
08.09.2016	KGKC	2	7 170	35,9
07.09.2016	KGKC	1	3 920	39,2
06.09.2016	KGKC	2	6 990	35
05.09.2016	KGKC	1	3 590	35,9
02.09.2016	KGKC	3	9 680	32,3
01.09.2016	KGKC	6	27 370	34,2
31.08.2016	KGKC	17	63 890	37,6
Средняя цена объекта "1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55226-Е от 26.09.2006г.)"				50,6

Копии интернет-страниц, содержащие информацию о торгах приведены приложении 1 к настоящему отчету.

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

- стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:
50 (Пятьдесят) рублей 60 копеек.
- стоимость 1 привилегированной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:
49 (Сорок девять) рублей 80 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:*

50 (Пятьдесят) рублей 60 копеек.

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

49 (Сорок девять) рублей 80 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 рыночной стоимости предприятия осуществляется по формуле:

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

где V – рыночная 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 рыночную 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:

- **стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:
50 (Пятьдесят) рублей 60 копеек.**

- **стоимость 1 привилегированной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:
49 (Сорок девять) рублей 80 копеек.**

7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оценка объектов проведена с позиций рыночной стоимости по состоянию на 30.04.2017 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 рыночная стоимость объектов оценки, по состоянию на 30.04.2017г., составляет:

- стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:
50 (Пятьдесят) рублей 60 копеек.
- стоимость 1 привилегированной именной бездокументарной акции ПАО «Курганская генерирующая компания» составляет:
49 (Сорок девять) рублей 80 копеек.

Отчет
подготовил оценщик:



Безденежных М. С.

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.

КОПИИ ИНТЕРНЕТ-СТРАНИЦ

Файл Правка Вид Журнал Закладки Инструменты Справка

Почта Mail.Ru x Биржевая информация

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=KGKC&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument& 90%

Наши клиенты Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

KGKC

T+: Основной режим

Итоги торгов

Начало: 30.04.2016

Окончание: 30.04.2017

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

КурганГКао / KGKC

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2017-04-28	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,9
2017-04-27	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,9
2017-04-26	KGKC	1	5 690	56,9	56,9	56,9	56,9	56,9
2017-04-25	KGKC	1	5 100	51	51	51	51	51
2017-04-24	KGKC	1	5 100	51	51	51	51	51
2017-04-21	KGKC	1	5 100	51	51	51	51	51
2017-04-20	KGKC	1	5 660	56,8	56,8	56,8	56,8	56,8
2017-04-19	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,6
2017-04-18	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,6
2017-04-17	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,6
2017-04-14	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,6
2017-04-13	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,6
2017-04-12	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,6
2017-04-11	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,6
2017-04-10	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,6
2017-04-07	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,6
2017-04-06	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,6
2017-04-05	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,6
2017-04-04	KGKC	0	0	-	-	-	-	56,6
2017-04-03	KGKC	1	5 660	56,6	56,6	56,6	56,6	56,6

« 1 2 3 4 5 6 7 ... 13 »

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV нажмите на соответствующую кнопку в верхней правой части экрана.

Файл Правка Вид Журнал Закладки Инструменты Справка

Почта Mail.Ru x Биржевая информация

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=KGKC&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument& 90%

Наши клиенты Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

KGKC

T+: Основной режим

Итоги торгов

Начало: 30.04.2016

Окончание: 30.04.2017

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

КурганГКао / KGKC

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2017-03-31	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-03-30	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-03-29	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-03-28	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-03-27	KGKC	1	30 600	51	51	51	51	51
2017-03-24	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,1
2017-03-23	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,1
2017-03-22	KGKC	1	5 110	51,1	51,1	51,1	51,1	51,1
2017-03-21	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,5
2017-03-20	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,5
2017-03-17	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,5
2017-03-16	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,5
2017-03-15	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,5
2017-03-14	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,5
2017-03-13	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,5
2017-03-10	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,5
2017-03-09	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,5
2017-03-07	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,5
2017-03-06	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,5
2017-03-03	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,5

« 1 2 3 4 5 6 7 ... 13 »

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV нажмите на соответствующую кнопку в верхней правой части экрана.

Файл Правка Вид Журнал Закладки Инструменты Справка

Почта Mail.Ru x Биржевая информация

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=KGKC&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument& 90%

Наши клиенты Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

KGKC

T+: Основной режим

Итоги торгов

Начало: 30.04.2016

Окончание: 30.04.2017

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

КурганГКао / KGKC

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2017-03-02	KGKC	1	5 150	51,5	51,5	51,5	51,5	51,5
2017-03-01	KGKC	4	35 480	71	70	70	73,8	71,2
2017-02-28	KGKC	3	19 290	64,3	56,9	56,9	71	65
2017-02-27	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-24	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-22	KGKC	1	5 100	51	51	51	51	51
2017-02-21	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-20	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-17	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-16	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-15	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-14	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-13	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-10	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-09	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-08	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-07	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-06	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-03	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-02	KGKC	0	0	-	-	-	-	51

« 1 2 3 4 5 6 7 ... 13 »

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV нажмите на соответствующую кнопку в верхней правой части экрана.

КОПИИ ИНТЕРНЕТ-СТРАНИЦ

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

КурганГао / КГКС

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2017-02-01	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-31	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-30	КГКС	1	5 100	51	51	51	51	51
2017-01-27	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-26	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-25	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-24	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-23	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-20	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-19	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-18	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-17	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-16	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-13	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-12	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-11	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-10	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-09	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-06	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-05	КГКС	0	0	-	-	-	-	51

« 1 2 3 4 5 6 7 ... 13 »

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

Уважаемые посетители сайта, чтобы отправить свое предложение или задать вопрос, используйте форму обратной связи. Мы ценим Ваше мнение и обязательно рассмотрим Ваши вопросы и в случаях, когда это возможно, предоставим письменный ответ.

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

КурганГао / КГКС

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2017-01-04	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2017-01-03	КГКС	1	5 100	51	51	51	51	51
2016-12-30	КГКС	15	153 030	50,7	45,7	32	58	51
2016-12-29	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-28	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-27	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2016-12-26	КГКС	1	5 100	50,8	51	51	51	51
2016-12-23	КГКС	0	0	-	-	-	-	51,2
2016-12-22	КГКС	3	81 920	51,2	51,2	51,2	51,2	51,2
2016-12-21	КГКС	2	58 310	50,1	51,1	51,1	51,2	51,2
2016-12-20	КГКС	1	5 110	51,1	51,1	51,1	51,1	51,1
2016-12-19	КГКС	1	5 120	51,2	51,2	51,2	51,2	51,2
2016-12-16	КГКС	0	0	-	-	-	-	46,7
2016-12-15	КГКС	0	0	-	-	-	-	46,7
2016-12-14	КГКС	0	0	-	-	-	-	46,7
2016-12-13	КГКС	0	0	-	-	-	-	46,7
2016-12-12	КГКС	0	0	39,8	-	-	-	46,7
2016-12-09	КГКС	0	0	-	-	-	-	46,7
2016-12-08	КГКС	0	0	-	-	-	-	46,7
2016-12-07	КГКС	0	0	-	-	-	-	46,7

« 1 2 3 4 5 6 7 ... 13 »

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

Уважаемые посетители сайта, чтобы отправить свое предложение или задать вопрос, используйте форму обратной связи. Мы ценим Ваше мнение и обязательно рассмотрим Ваши вопросы и в случаях, когда это возможно, предоставим письменный ответ.

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

КурганГао / КГКС

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2016-12-06	КГКС	0	0	-	-	-	-	46,7
2016-12-05	КГКС	0	0	-	-	-	-	46,7
2016-12-02	КГКС	0	0	-	-	-	-	46,7
2016-12-01	КГКС	2	18 410	46	45,8	45,8	46,7	46,7
2016-11-30	КГКС	1	4 900	49	49	49	49	49
2016-11-29	КГКС	3	15 090	50,3	46	46	53,9	49
2016-11-28	КГКС	3	209 110	51	51,1	51	51,1	51
2016-11-25	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-24	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-23	КГКС	4	20 400	51	51	51	51	51
2016-11-22	КГКС	2	10 210	51,1	51,1	51	51,1	51
2016-11-21	КГКС	13	465 580	50,6	51	35,1	54,4	52
2016-11-18	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-17	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-16	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-15	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-14	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-11	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-10	КГКС	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-09	КГКС	4	20 440	51,1	51,2	51	51,2	51

« 1 ... 4 5 6 7 8 ... 13 »

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

КОПИИ ИНТЕРНЕТ-СТРАНИЦ

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017
КурганГао / KGKC

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср.зв. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2016-11-08	KGKC	0	0	-	-	-	-	57
2016-11-07	KGKC	0	0	-	-	-	-	57
2016-11-03	KGKC	0	0	-	-	-	-	57
2016-11-02	KGKC	0	0	-	-	-	-	57
2016-11-01	KGKC	2	62 690	57	56,9	56,9	57	57
2016-10-31	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-28	KGKC	1	10 200	51	51	51	51	51
2016-10-27	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-26	KGKC	2	10 200	51	51	51	51	51
2016-10-25	KGKC	1	10 780	53,9	53,9	53,9	53,9	53,9
2016-10-24	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-21	KGKC	1	51 000	51	51	51	51	51
2016-10-20	KGKC	3	15 300	51	51	51	51	51
2016-10-19	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-18	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-17	KGKC	2	15 300	51	51	51	51	51
2016-10-14	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,1
2016-10-13	KGKC	1	10 220	51,1	51,1	51,1	51,1	51,1
2016-10-12	KGKC	1	10 200	51	51	51	51	51
2016-10-11	KGKC	0	0	-	-	-	-	51

« 1 ... 5 6 7 8 9 ... 13 »

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017
КурганГао / KGKC

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср.зв. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2016-10-10	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-07	KGKC	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-06	KGKC	2	10 200	50,8	51	51	51	51
2016-10-05	KGKC	3	45 900	51	51	51	51	51
2016-10-04	KGKC	1	25 500	51	51	51	51	51
2016-10-03	KGKC	2	45 900	51	51	51	51	51
2016-09-30	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,8
2016-09-29	KGKC	6	31 060	51,8	52,1	51	52,1	51,8
2016-09-28	KGKC	10	53 870	53,9	57	52	57	52
2016-09-27	KGKC	59	525 470	57,7	61,1	57	61,1	57
2016-09-26	KGKC	2	58 680	97,8	99,2	95	99,2	95
2016-09-23	KGKC	4	28 090	65,2	60	60	71	65,2
2016-09-22	KGKC	0	0	-	-	-	-	49,3
2016-09-21	KGKC	0	0	-	-	-	-	49,3
2016-09-20	KGKC	2	29 600	46,7	51	41	51	49,3
2016-09-19	KGKC	0	0	-	-	-	-	51,1
2016-09-16	KGKC	2	10 210	51,1	51	51	51,1	51,1
2016-09-15	KGKC	0	0	44,9	-	-	-	45,4
2016-09-14	KGKC	20	97 830	36,2	30,7	26,3	45,4	45,4
2016-09-13	KGKC	5	17 110	34,2	36,8	32,5	36,8	33,6

« 1 ... 6 7 8 9 10 ... 13 »

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017
КурганГао / KGKC

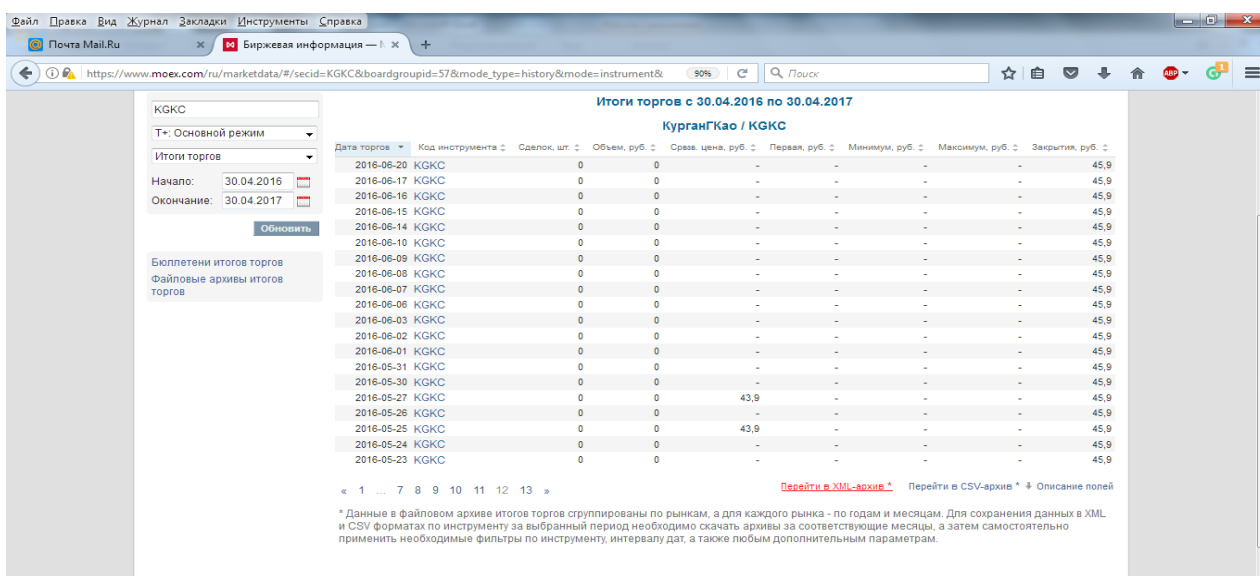
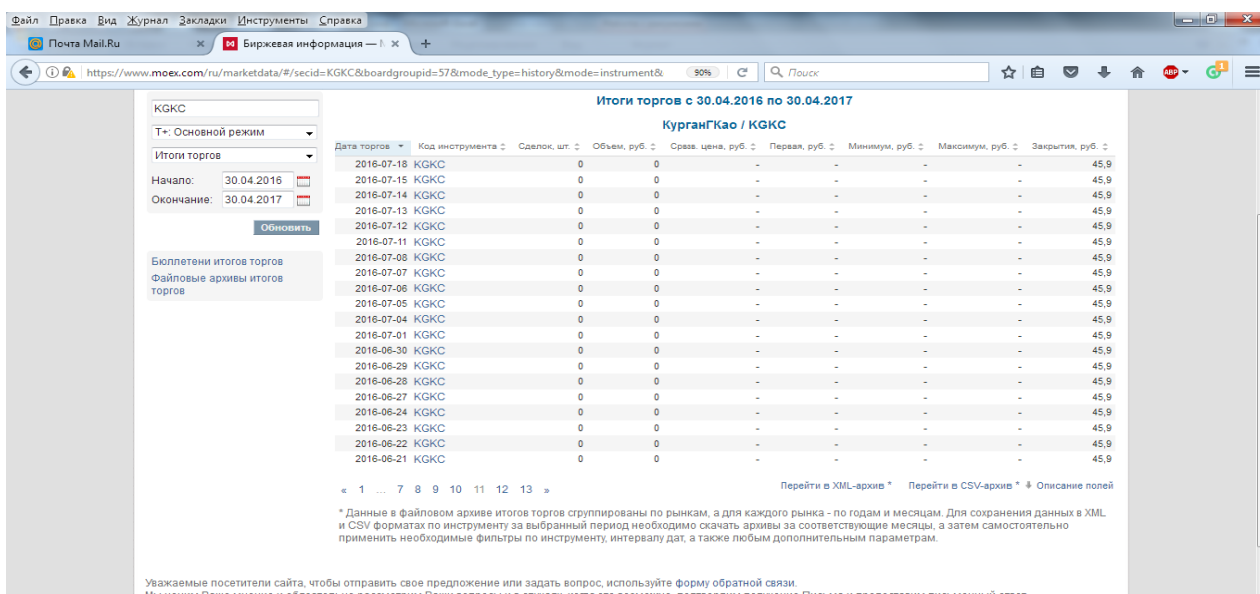
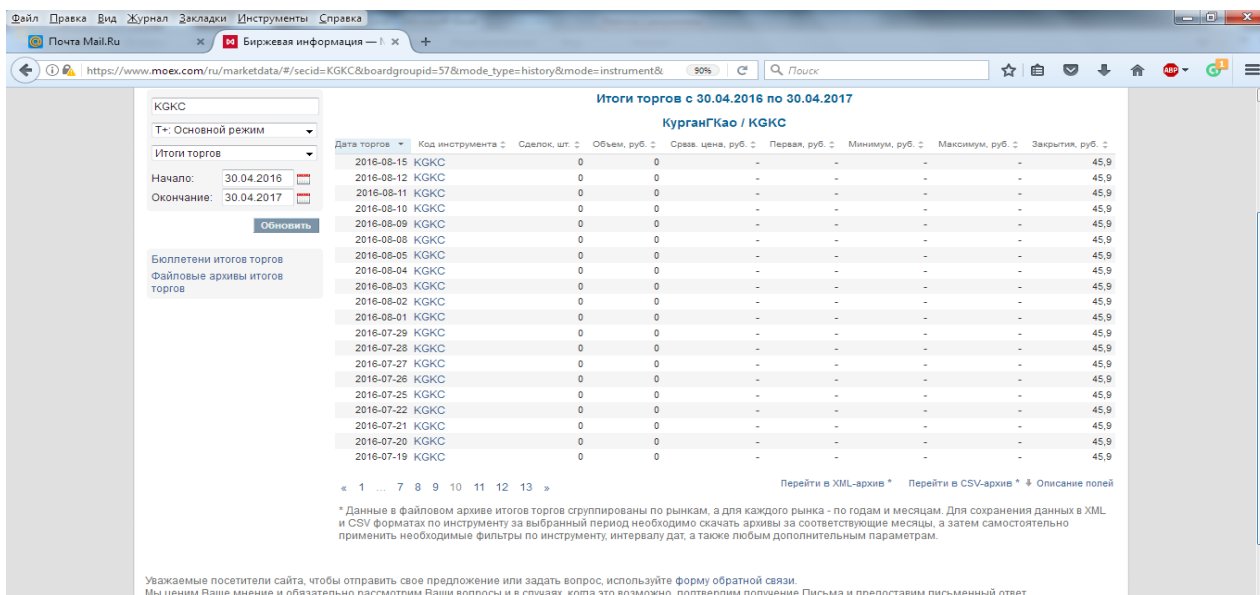
Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср.зв. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2016-09-12	KGKC	0	0	-	-	-	-	36,2
2016-09-09	KGKC	0	0	-	-	-	-	36,2
2016-09-08	KGKC	2	7 170	35,9	35,5	35,5	36,2	36,2
2016-09-07	KGKC	1	3 920	39,2	39,2	39,2	39,2	39,2
2016-09-06	KGKC	2	6 990	35	33,5	33,5	36,4	36,4
2016-09-05	KGKC	1	3 590	35,9	35,9	35,9	35,9	35,9
2016-09-02	KGKC	3	9 680	32,3	35,9	30,2	35,9	30,5
2016-09-01	KGKC	6	27 370	34,2	35,6	28,5	35,6	34,2
2016-08-31	KGKC	17	63 890	37,6	36,6	31,1	40,8	37,4
2016-08-30	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-08-29	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-08-26	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-08-25	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-08-24	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-08-23	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-08-22	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-08-19	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-08-18	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-08-17	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-08-16	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9

« 1 ... 7 8 9 10 11 12 13 »

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

КОПИИ ИНТЕРНЕТ-СТРАНИЦ



КОПИИ ИНТЕРНЕТ-СТРАНИЦ

Файл Печать Вид Журнал Закладки Инструменты Справка

Почта Mail.Ru

Биржевая информация

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/seid=KGKC&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument& 50%

Поиск

Группа Инструмент

KGKC

T+ Основной режим

Итоги торгов

Начало: 30.04.2016

Окончание: 30.04.2017

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

КурганГао / KGKC

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2016-05-20	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-05-19	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-05-18	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-05-17	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-05-16	KGKC	0	0	43,9	-	-	-	45,9
2016-05-13	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-05-12	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-05-11	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-05-10	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-05-06	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-05-05	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9
2016-05-04	KGKC	0	0	-	-	-	-	45,9

« 1 ... 7 8 9 10 11 12 13 »

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

Уважаемые посетители сайта, чтобы отправить свое предложение или задать вопрос, используйте форму обратной связи.
 Мы ценим Ваше мнение и обязательно рассмотрим Ваши вопросы и в случаях, когда это возможно, подтвердим получение Письма и предоставим письменный ответ.
 В случае наличия обоснованных и существенных претензий, Биржа совместно с Экспертными Советами примет меры по разработке и реализации соответствующих изменений.

Copyright © Московская Биржа, 2011 - 2017. Все права на информацию и аналитические материалы, размещенные на настоящем сайте Биржи, защищены в соответствии с российским законодательством.
 Прежде чем приступить к использованию сайта предлагаем ознакомиться с [Пользовательским соглашением](#). Воспроизведение, распространение и иное использование информации, размещенной на сайте Биржи, в том числе допустается только с предварительного письменного согласия Биржи.

Файл Правка Вид Журнал Закладки Инструменты Справка

Почта Mail.Ru Биржевая информация

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=KGKCP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument

Нашим клиентам Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

KGKCP

Т+ Основной режим

Итоги торгов

Начало: 30.04.2016

Окончание: 30.04.2017

Обновить

Бюллетени итогов торгов
Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2017-04-28	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-04-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,3
2017-04-26	KGKCP	1	5 130	51,3	51,3	51,3	51,3	51,3
2017-04-25	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,1
2017-04-24	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,1
2017-04-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51,1
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	30 780	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	25 550	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

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

Файл Правка Вид Журнал Закладки Инструменты Справка

Почта Mail.Ru Биржевая информация

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=KGKCP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument

KGKCP

Т+ Основной режим

Итоги торгов

Начало: 30.04.2016

Окончание: 30.04.2017

Обновить

Бюллетени итогов торгов
Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
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
2017-03-23	KGKCP	1	10 280	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

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

Уважаемые посетители сайта, чтобы отправить свое предложение или задать вопрос, используйте форму обратной связи. Мы ценим Ваше мнение и обязательно рассмотрим Ваши вопросы и в случаях, когда это возможно, подтвердим получение Письма и предоставим письменный ответ.

Файл Правка Вид Журнал Закладки Инструменты Справка

Почта Mail.Ru Биржевая информация

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=KGKCP&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument

KGKCP

Т+ Основной режим

Итоги торгов

Начало: 30.04.2016

Окончание: 30.04.2017

Обновить

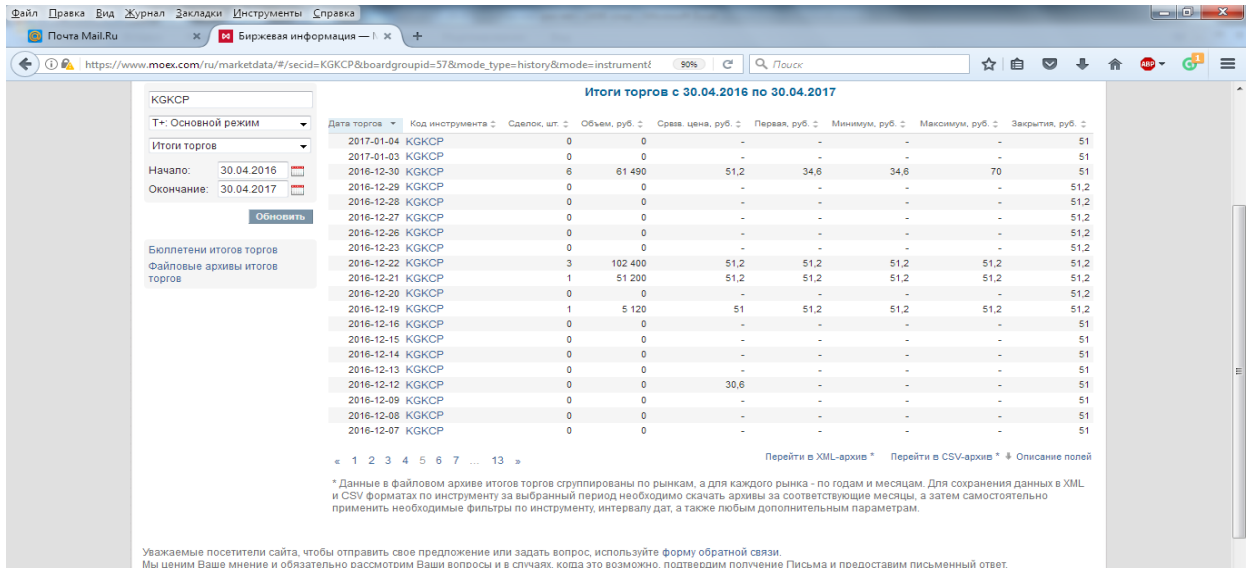
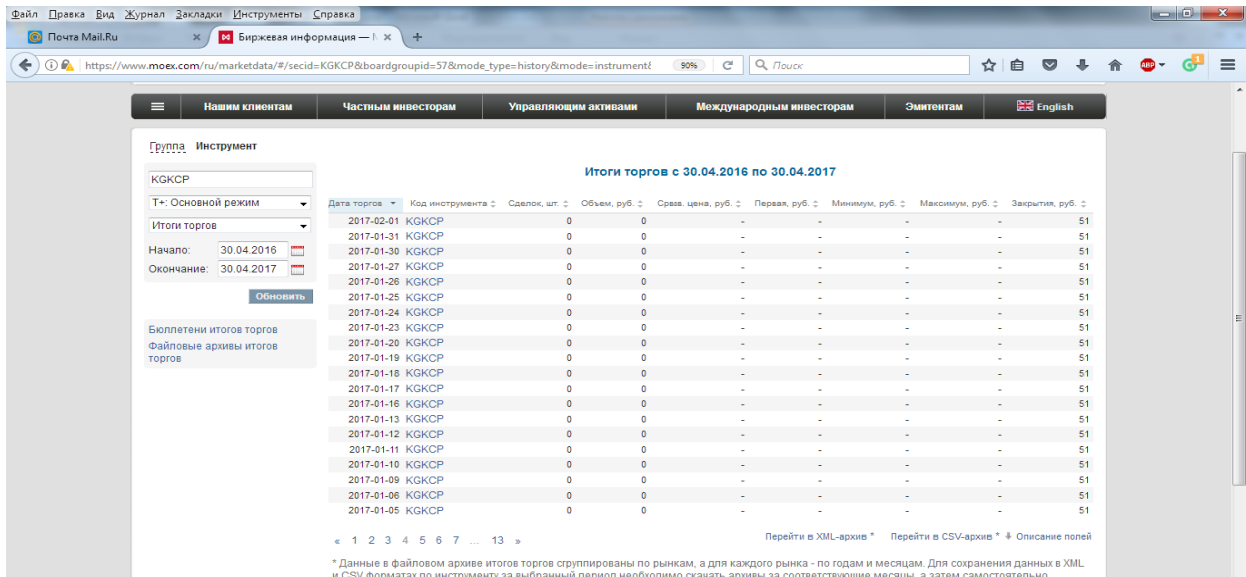
Бюллетени итогов торгов
Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

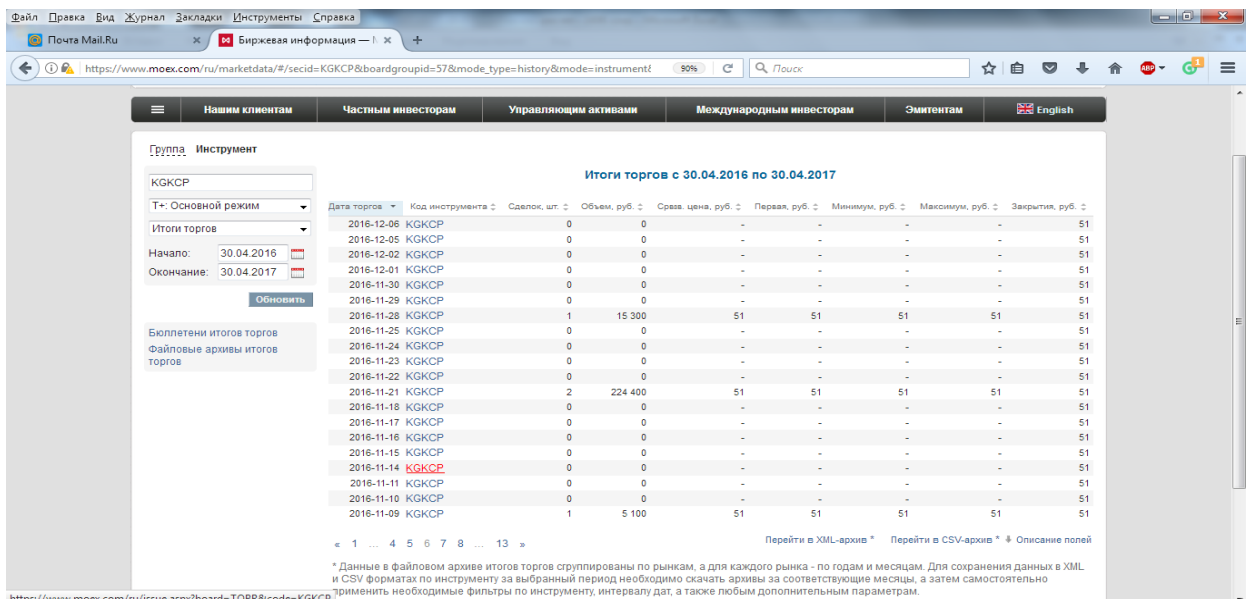
Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2017-03-02	KGKCP	3	15 310	51	51,1	51	51,1	51
2017-03-01	KGKCP	3	20 540	51,4	51,2	51,2	51,5	51,5
2017-02-28	KGKCP	2	10 220	51,1	51,1	51,1	51,1	51,1
2017-02-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-24	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2017-02-22	KGKCP	2	15 320	51,1	51,1	51	51,1	51
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

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.



Уважаемые посетители сайта, чтобы отправить свое предложение или задать вопрос, используйте форму обратной связи. Мы ценим Ваше мнение и обязательно рассмотрим Ваши вопросы и в случаях, когда это возможно, подтвердим получение Письма и предоставим письменный ответ.



КОПИИ ИНТЕРНЕТ-СТРАНИЦ

Файл Правка Вид Журнал Закладки Инструменты Справка

Почта Mail.Ru Биржевая информация — 1 x +

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=KGKCP&boardgroupid=578&mode_type=history&mode=instrument 90% Поиск

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

KGKCP

T+ Основной режим

Итоги торгов

Начало: 30.04.2016

Окончание: 30.04.2017

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2016-11-08	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-07	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-03	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-02	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-11-01	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-31	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-28	KGKCP	1	10 200	51	51	51	51	51
2016-10-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	56,9
2016-10-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	56,9
2016-10-25	KGKCP	1	11 380	56,9	56,9	56,9	56,9	56,9
2016-10-24	KGKCP	1	11 380	56,9	56,9	56,9	56,9	56,9
2016-10-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	56,9
2016-10-20	KGKCP	0	0	-	-	-	-	56,9
2016-10-19	KGKCP	1	11 380	56,9	56,9	56,9	56,9	56,9
2016-10-18	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-17	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-14	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-13	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-12	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-11	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51

« 1 ... 5 6 7 8 9 ... 13 »

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

Уважаемые посетители сайта, чтобы отправить свое предложение или задать вопрос, используйте форму обратной связи. Мы ценим Ваше мнение и обязательно рассмотрим Ваши вопросы и в случаях, когда это возможно, подтвердим получение Письма и предоставим письменный ответ.

Файл Правка Вид Журнал Закладки Инструменты Справка

Почта Mail.Ru Биржевая информация — 1 x +

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=KGKCP&boardgroupid=578&mode_type=history&mode=instrument 90% Поиск

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

KGKCP

T+ Основной режим

Итоги торгов

Начало: 30.04.2016

Окончание: 30.04.2017

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2016-10-10	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-10-07	KGKCP	1	5 100	51	51	51	51	51
2016-10-06	KGKCP	0	0	-	-	-	-	56,9
2016-10-05	KGKCP	1	5 690	56,9	56,9	56,9	56,9	56,9
2016-10-04	KGKCP	1	5 100	51	51	51	51	51
2016-10-03	KGKCP	0	0	-	-	-	-	68,9
2016-09-30	KGKCP	0	0	-	-	-	-	68,9
2016-09-29	KGKCP	0	0	-	-	-	-	68,9
2016-09-28	KGKCP	1	6 890	68,9	68,9	68,9	68,9	68,9
2016-09-27	KGKCP	7	37 240	53,2	59,9	51,1	59,9	51,1
2016-09-26	KGKCP	2	18 200	60,6	55	55	72	60,7
2016-09-23	KGKCP	0	0	-	-	-	-	43
2016-09-22	KGKCP	0	0	-	-	-	-	43
2016-09-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	43
2016-09-20	KGKCP	1	4 300	42,8	43	43	43	43
2016-09-19	KGKCP	1	3 620	36,2	36,2	36,2	36,2	36,2
2016-09-16	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,7
2016-09-15	KGKCP	0	0	44,9	-	-	-	37,7
2016-09-14	KGKCP	0	0	21,3	-	-	-	37,7
2016-09-13	KGKCP	2	7 540	37,7	40	35,4	40	37,7

« 1 ... 6 7 8 9 10 ... 13 »

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

Уважаемые посетители сайта, чтобы отправить свое предложение или задать вопрос, используйте форму обратной связи. Мы ценим Ваше мнение и обязательно рассмотрим Ваши вопросы и в случаях, когда это возможно, подтвердим получение Письма и предоставим письменный ответ. В случае наличия обоснованных и существенных претензий, Биржа совместно с Экспертными Советами примет меры по разработке и реализации соответствующих изменений.

Файл Правка Вид Журнал Закладки Инструменты Справка

Почта Mail.Ru Биржевая информация — 1 x +

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=KGKCP&boardgroupid=578&mode_type=history&mode=instrument 90% Поиск

Нашим клиентам Частным инвесторам Управляющим активами Международным инвесторам Эмитентам English

Группа Инструмент

KGKCP

T+ Основной режим

Итоги торгов

Начало: 30.04.2016

Окончание: 30.04.2017

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Ср. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2016-09-12	KGKCP	0	0	-	-	-	-	38,1
2016-09-09	KGKCP	0	0	-	-	-	-	38,1
2016-09-08	KGKCP	0	0	-	-	-	-	38,1
2016-09-07	KGKCP	0	0	-	-	-	-	38,1
2016-09-06	KGKCP	0	0	-	-	-	-	38,1
2016-09-05	KGKCP	0	0	-	-	-	-	38,1
2016-09-02	KGKCP	0	0	-	-	-	-	38,1
2016-09-01	KGKCP	1	3 810	38,1	38,1	38,1	38,1	38,1
2016-08-31	KGKCP	5	19 310	38,6	33,5	33,5	47	40,2
2016-08-30	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-29	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-25	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-24	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-23	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-22	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-19	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-18	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-17	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-16	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4

« 1 ... 7 8 9 10 11 12 13 »

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

* Данные в файловом архиве итогов торгов сгруппированы по рынкам, а для каждого рынка - по годам и месяцам. Для сохранения данных в XML и CSV форматах по инструменту за выбранный период необходимо скачать архивы за соответствующие месяцы, а затем самостоятельно применить необходимые фильтры по инструменту, интервалу дат, а также любым дополнительным параметрам.

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Срва. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2016-08-15	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-12	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-11	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-10	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-09	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-08	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-05	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-04	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-03	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-02	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-08-01	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-29	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-28	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-25	KGKCP	3	298 680	52,4	52,4	52,4	52,4	52,4
2016-07-22	KGKCP	2	287 950	52,4	52,3	52,3	52,4	52,4
2016-07-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-20	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4
2016-07-19	KGKCP	0	0	-	-	-	-	52,4

Уважаемые посетители сайта, чтобы отправить свое предложение или задать вопрос, используйте форму обратной связи.
Мы ценим Ваше мнение и обязательно рассмотрим Ваши вопросы и в случаях, когда это возможно, подтвердим получение Письма и предоставим письменный ответ.
В случае наличия обоснованных и существенных претензий, Биржа совместно с Экспертными Советами примет меры по разработке и реализации соответствующих изменений.

https://www.moex.com/ru/marketdata/

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Срва. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2016-07-18	KGKCP	1	20 980	52,4	52,4	52,4	52,4	52,4
2016-07-15	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-07-14	KGKCP	0	0	-	-	-	-	51
2016-07-13	KGKCP	1	25 500	51	51	51	51	51
2016-07-12	KGKCP	1	4 650	46,5	46,5	46,5	46,5	46,5
2016-07-11	KGKCP	0	0	-	-	-	-	41,8
2016-07-08	KGKCP	0	0	-	-	-	-	41,8
2016-07-07	KGKCP	1	4 180	41,8	41,8	41,8	41,8	41,8
2016-07-06	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-07-05	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-07-04	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-07-01	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-30	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-29	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-28	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-24	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-23	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-22	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-21	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4

Уважаемые посетители сайта, чтобы отправить свое предложение или задать вопрос, используйте форму обратной связи.
Мы ценим Ваше мнение и обязательно рассмотрим Ваши вопросы и в случаях, когда это возможно, подтвердим получение Письма и предоставим письменный ответ.
В случае наличия обоснованных и существенных претензий, Биржа совместно с Экспертными Советами примет меры по разработке и реализации соответствующих изменений.

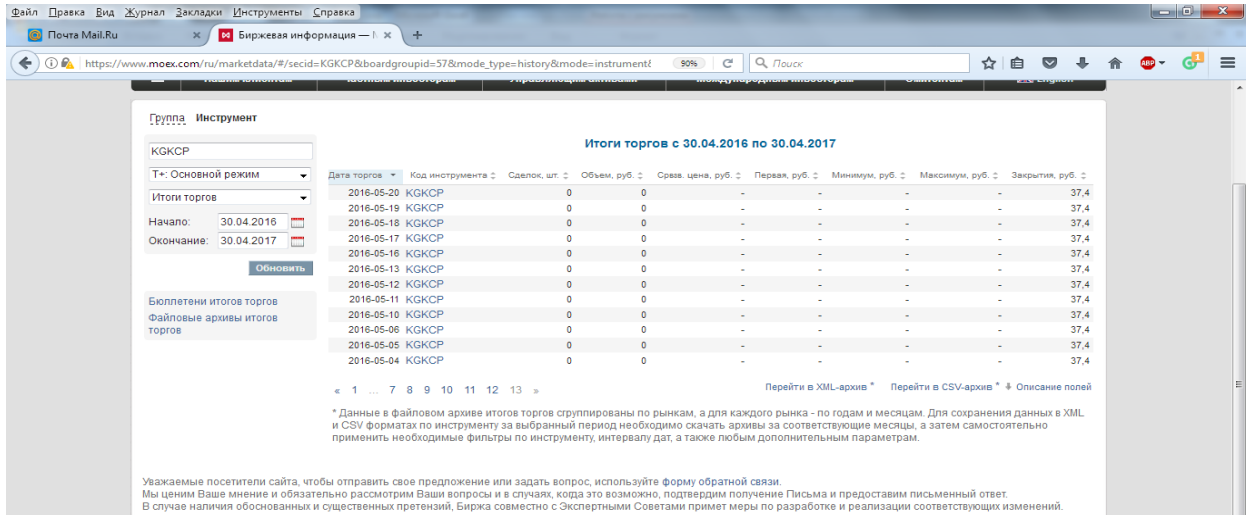
https://www.moex.com/ru/marketdata/

Итоги торгов с 30.04.2016 по 30.04.2017

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Срва. цена, руб.	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытие, руб.
2016-06-20	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-17	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-16	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-15	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-14	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-10	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-09	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-08	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-07	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-06	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-03	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-02	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-06-01	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-31	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-30	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-27	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-26	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-25	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-24	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4
2016-05-23	KGKCP	0	0	-	-	-	-	37,4

Уважаемые посетители сайта, чтобы отправить свое предложение или задать вопрос, используйте форму обратной связи.
Мы ценим Ваше мнение и обязательно рассмотрим Ваши вопросы и в случаях, когда это возможно, подтвердим получение Письма и предоставим письменный ответ.
В случае наличия обоснованных и существенных претензий, Биржа совместно с Экспертными Советами примет меры по разработке и реализации соответствующих изменений.

https://www.moex.com/ru/marketdata/



**Бухгалтерский баланс
на 31 марта 2017 г.**

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710001		
			31	03	2017
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	Иная смешанная российская	по ОКОПФ / ОКФС	47	49	
Открытое акционерное общество / собственность		по ОКЕИ	384		
Единица измерения:	в тыс. рублей				
Местонахождение (адрес)	640008, Курганская обл, Курган г, Конституции пр-кт, дом № 29 а				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	3 335 582	3 437 542	4 113 061
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	828 422	729 430	1 205 524
	Отложенные налоговые активы	1180	30 531	29 535	100 500
	Прочие внеоборотные активы	1190	420	623	1 053
	Итого по разделу I	1100	4 194 955	4 197 130	5 420 138
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	727 955	769 179	807 042
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	703	706	535
	Дебиторская задолженность	1230	2 660 348	2 612 608	1 864 724
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	767 623	691 228	246 993
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	160 940	68 331	32 747
	Прочие оборотные активы	1260	96	90	521
	Итого по разделу II	1200	4 317 665	4 142 142	2 952 562
	БАЛАНС	1600	8 512 620	8 339 272	8 372 700

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 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)	(474)	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	3 641 308	3 641 308	3 692 199
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	8 127	8 127	4 689
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(1 121 811)	(1 214 180)	(1 498 022)
	Итого по разделу III	1300	3 512 444	3 420 075	3 184 160
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	1 420 340	1 472 945	1 683 366
	Отложенные налоговые обязательства	1420	304 375	286 383	193 783
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	7 450	9 517	17 785
	Итого по разделу IV	1400	1 732 165	1 768 845	1 894 934
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	354 983	399 116	431 117
	Кредиторская задолженность	1520	2 842 886	2 691 203	2 810 268
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	70 142	60 033	52 221
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	3 268 011	3 150 352	3 293 606
	БАЛАНС	1700	8 512 620	8 339 272	8 372 700



Руководитель _____
(подпись)

Долгов Сергей Николаевич
(расшифровка подписи)

10 мая 2017 г.

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Март 2017 г.**

			Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
		Дата (число, месяц, год)	31	03	2017
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 2017 г.	За Январь - Март 2016 г.
	Выручка	2110	2 371 783	2 330 551
	Себестоимость продаж	2120	(2 134 280)	(2 077 844)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	237 503	252 707
	Коммерческие расходы	2210	(3 070)	(2 903)
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	234 433	249 804
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	30 849	18 125
	Проценты к уплате	2330	(55 876)	(65 869)
	Прочие доходы	2340	1 419 620	62 079
	Прочие расходы	2350	(1 515 980)	(151 233)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	113 046	112 906
	Текущий налог на прибыль	2410	(3 938)	(1)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	1 675	7 385
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(17 993)	(123 315)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	997	108 120
	Прочее	2460	257	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	92 369	97 710

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2017 г.	За Январь - Март 2016 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	92 369	97 710
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель

(Handwritten signature)

 (подпись)

Долгов Сергей Николаевич

_____ (расшифровка подписи)

10 мая 2017 г.

(Handwritten signature)

СЕРТИФИКАТ

**К ЛИЦУ ИЛИ ОБЩЕСТВЕННОМУ СТРАХОВАТЕЛЮ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОМЛЕННИКА
 № 433-741-09044074 от 14.08.2016г.**

«16» августа 2016г.

Настоящим Сертификатом выдана в подтверждение того, что указанная ниже Страховодом и Страхователем компания Договор страхования №433-741-09044074 от 14.08.2016г. (далее – Договор страхования) и обязательства в Протоколах страхования ответственности оформлены от 26.03.2016 (далее – Протокол страхования) (Лицензия Центрального банка Российской Федерации № 0923 от 23.09.2013 г.) Настоящим Сертификатом по инициативе страхователя выдана.

СТРАХОВАТЕЛЬ: Безденежных Михаил Семёнович
 Паспортный документ: УИФВ 940973 выдан УФД по Кургану 14.12.2014г.
 Адрес регистрации: г. Курган, ул. Степанова, д. 32, кв. 28.

СТРАХОВАНИК: Страховая публичная организация общества «ИНГОССТРАХ»
 Россия, Москва, ул. Петовская, д.12, стр.2
 Филиал в Курганской области (г. Челябинск)
 Адрес: Челябинская область, г. Курган, ул. Кривоноса, д. 31, оф. 15
 Почтовый адрес: 650002, г. Курган, от 170.
 Тел.: (3522) 66-71-62

ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ: Объекты страхования по Договору страхования являются юридическими лицами, созданными в форме юридического лица, осуществляющие хозяйственную деятельность, независимо от организационно-правовой формы, в том числе граждане Российской Федерации, осуществляющие предпринимательскую деятельность.

СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ: По Договору страхования страховым случаем является наступление события, предусмотренного в разделе «Перечисленные события, условия, договорные действия (обязательства) Страхователя и условия осуществления страховой выплаты» стандарта страхования, стандарта и условий оказания деятельности, установленных законодательством Российской Федерации, членом которой является Страхователь на момент наступления страхового случая.

РЕЗУЛЬТАТ СТРАХОВАНИЯ И ТИП ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ: С «17» августа 2016 года по «06» августа 2017 года обе даты включительно, при условии уплаты страховой премии в срок, предусмотренный Договором страхования Договор страхования прекращен исполнением.

ОБЪЕМ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СТРАХОВАТЕЛЯ: Лишь ответственность Страхователя по Договору страхования по возмещению страхового случая осуществляется в размере Рублей 100.000.000 (Сто миллионов).

ПРОЧИЕ УСЛОВИЯ: В соответствии с условиями Договора страхования №433-741-09044074 от 14.08.2016г.

СТРАХОВАНИК: СВАО «Ингосстрах»
 Филиал в Курганской области (г. Челябинск)
 Договор


М.С. Безденежных
 14.08.2016 г.

**Выписка
 из реестра саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящим выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

Безденежных Михаил Семёнович
 (Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что Безденежных Михаил Семёнович является членом Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков»:

и включен(а) в реестр оценщиков « 01 » мая 2016г. № 92

Дата выдачи « 01 » мая 2016г.

Настоящим саморегулируемой организацией оценщиков


С.А. Табаков


 КОПИЯ
 БЕЗДЕНЕЖНЫХ Михаил Семёнович


М.С. Безденежных



[Handwritten signature]

Семенович листам

Пронумеровано, прошито и
скреплено печатью на 75