



ОТЧЕТ

№ 01.04.18-23

ОБ ОПРЕДЕЛЕНИИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

Объект оценки:

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-32501-D от 03.05.2005г.) эмитента Открытое акционерное общество «Межрегиональная распределительная сетевая компания Урала»

Заказчик:

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

Исполнитель:

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

Курган 2018 г.

Урало-Сибирский центр независимой экспертизы

Дата составления 11.07.2018 г.

Рег. № 01.04.18-23

Сопроводительное письмо

В соответствии с договором на проведение оценки №01.04.18-23 от 10.07.2018 г. и заданием на оценку ООО "Урало-Сибирский центр независимой экспертизы" провело независимую оценку справедливой стоимости объектов оценки.

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

Эксперт-оценщик Денисова О.В. является членом саморегулируемой организации оценщиков Российское общество оценщиков, номер в реестре 010297, от 10.07.2018г. Профессиональная ответственность застрахована в СПАО «Ингосстрах», полис № 433-741-024289/18 от 12.04.2018 на 300.000 (Триста тысяч) рублей, период страхования с 13.04.2018 по 12.04.2019г.

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

Объекты оценки представляют собой:

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-32501-D от 03.05.2005г.) ОАО «МРСК Урала».

В результате проведенных расчетов установлено, что справедливая стоимость объектов оценки, по состоянию на 10.07.2018г., составляет:

- **стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «МРСК Урала» составляет: 0,1883 рубля.**

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

С уважением,
 Директор



Р. Т. Мухаметдинов

Содержание

1. ОБЩАЯ ЧАСТЬ	4
1.1. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	4
1.2. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....	4
1.3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ.....	5
1.4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ.....	5
1.5. ПРИНЯТЫЕ ДОПУЩЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЯ И ПРЕДЕЛЫ ПРИМЕНЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА	7
1.6. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА	9
1.7. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	11
2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	12
2.1. ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА	12
3. ОПИСАНИЕ ОКРУЖЕНИЯ ОБЪЕКТА	22
3.1. ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РФ	22
3.2 ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДЕЛ В ОТРАСЛИ	32
3.3. ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДЕЛ НА РЫНКЕ АКЦИЙ	38
3.4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТИПА СТОИМОСТИ И ОБОСНОВАНИЕ ЕЁ ВЫБОРА	50
4. ОБЗОР ПОДХОДОВ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СТОИМОСТИ	51
5. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА МЕТОДАМИ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА.....	55
6. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ	59
7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	61
8. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	62

1. ОБЩАЯ ЧАСТЬ

1.1. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

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

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

1.2. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

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

Таблица 1 - Основные положения об оценке Объекта

<i>Основание для проведения оценщиком оценки объекта</i>	Договор №01.04.18-23 от 10.07.2018 г. и задание на оценку
<i>Общая информация, идентифицирующая объект оценки:</i>	1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-32501-D от 03.05.2005г.) ОАО «МРСК Урала»
<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> – стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «МРСК Урала» составляет: 0,1883 рубля.
<i>Итоговая величина стоимости составляет:</i>	– Справедливая стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «МРСК Урала» составляет: 0,1883 рубля.
<i>Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости</i>	Предполагаемое использование результатов оценки - Определение справедливой стоимости для целей актуальной оценки активов НПФ «Профессиональный» (АО) Ни Заказчик, ни Оценщик, ни любой иной пользователь отчета не могут использовать отчет (или любую его часть) иначе

1.3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Задание на оценку представлено в таблице 2.

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

<i>Положение</i>	<i>Значение</i>
<i>Основание для проведения Оценщиком оценки Объекта:</i>	Договор №01.04.18-23 от 10.07.2018 г. и задание на оценку
<i>Точное описание Объекта:</i>	1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-32501-D от 03.05.2005г.) ОАО «МРСК Урала» Эмитент: Полное фирменное наименование эмитента: Открытое акционерное общество "Межрегиональная распределительная сетевая компания Урала", «Interregional Distribution Grid Company of Urals», Joint Stock Company Сокращенное фирменное наименование эмитента: ОАО "МРСК Урала", IDGC of Urals, JSC ОГРН юридического лица: 1056604000970. Дата государственной регистрации: 28.02.2005 Место нахождения эмитента: 620026 Россия, Свердловская область, город Екатеринбург, Мамина-Сибиряка 140 Адрес эмитента, указанный в едином государственном реестре юридических лиц: 620026 Россия, Свердловская область, город Екатеринбург, Мамина-Сибиряка 140 Телефон: (343)293-26-00, (343)293-26-85. Факс: (343)293-25-84 ИНН 6671163413, Код эмитента: 32501-D
<i>Имущественные права и ограничения на объект оценки</i>	собственность, ограничения и обременения права отсутствуют
<i>Субъект права собственности:</i>	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
<i>Цели проведения оценки Объекта:</i>	определение справедливой стоимости
<i>Назначение (предполагаемое использование) оценки Объекта:</i>	Определение справедливой стоимости для целей актуальной оценки активов НПФ «Профессиональный» (АО)
<i>Вид определяемой стоимости Объекта</i>	справедливая
<i>Дата определения стоимости Объекта (дата проведения оценки):</i>	10.07.2018 г.
<i>Период проведения оценки</i>	10.07.2018 г. – 11.07.2018 г.
<i>Дата составления отчета:</i>	11.07.2018 г.
<i>Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка:</i>	Допущения и ограничения, на которых основывается оценка, приведены в полном объеме в разделе 1.4 настоящего отчета

5

1.4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Реквизиты Заказчика представлены в табл. 3.

Таблица 3 - Сведения о Заказчике

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

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

Реквизит	Значение
Полное наименование:	Общество с ограниченной ответственностью "Урало-Сибирский центр независимой экспертизы"
Место нахождения, почтовый адрес (совпадает с юридическим адресом):	640000, г. Курган, ул. Пушкина, 114А, офис 3
Телефон:	(3522) 60-10-67
Основной государственный регистрационный номер (далее - ОГРН), дата присвоения ОГРН	ОГРН 1054500141541 присвоен 01.12.2005г. в ИФНС по г. Кургану
Банковские реквизиты:	ИНН 4501117367/КПП 450101001 р/с 40702810895290000076 в УРАЛЬСКИЙ ФИЛИАЛ ПАО "РОСБАНК" Г. ЕКАТЕРИНБУРГ, БИК 046577903, к/с 3010181020000000903
Полис страхования ответственности юридического лица	СПАО "Ингосстрах", договор обязательного страхования ответственности №433-741-015043/18 от 30.03.2018г. на 5 000 000 рублей, период страхования с 31.03.2018г. по 30.03.2019г.

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

Имя	Образование, иная информация
Безденежных Михаил Семенович – оценщик	<p>Действительный член Российского Общества Оценщиков, номер в реестре членов РОО –002555, от 03.01.2008г.</p> <p>Диплом Курганский государственный университет, диплом о профессиональной переподготовке, ПП № 448527, выдан 19.12.2001: Курганский государственный университет, свидетельство о повышении квалификации №168 выдано 15.12.2012 г. Эксперт-оценщик Безденежных М.С. является членом саморегулируемой организации оценщиков Российское общество оценщиков, номер в реестре 002555 от 03.01.2008г. Профессиональная ответственность застрахована в СПАО «Ингосстрах», полис № 433-741-048698/17 от 17.08.2017 на 100.000.000 (Сто миллионов) рублей, период страхования с 17.08.2017 по 16.08.2018г.</p> <p>Стаж работы в оценочной деятельности – 16 лет.</p>
Денисова Ольга Владимировна - оценщик	<p>Действительный член Российского Общества Оценщиков, номер в реестре членов РОО – 010297, от 10.07.2018г.</p> <p>Диплом ГОУ ВПО "Курганский государственный университет" о высшем образовании ВСА 0451733 от 06.06.2007г., диплом ГОУ ВПО "Курганский государственный университет" о профессиональной переподготовке, ПП 793675, выдан 14.05.2009г.</p> <p>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» № 006528-1 от 26.03.2018г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 006529-3 от 26.03.2018г.</p> <p>Профессиональная ответственность застрахована в СПАО «Ингосстрах», полис № 433-741-024289/18 от 12.04.2018 на 300.000 (Триста тысяч) рублей, период страхования с 13.04.2018 по 12.04.2019г.</p> <p>Стаж работы в оценочной деятельности –11 лет.</p>

Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки:

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

Сведения о контролирующем органе Оценщика

Контроль за осуществлением оценочной деятельности членами саморегулируемой организации оценщиков проводится ее соответствующим структурным подразделением, состоящим из работников саморегулируемой организации оценщиков, путем проведения плановых и внеплановых проверок (Ст. 24.3 Федерального закона от 29 июля 1998г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»).

Общероссийская общественная организация Российское общество оценщиков.

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

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

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

www.srorgoo.ru

Курганское региональное отделение Российского общества оценщиков

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

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

anoexpert@gmail.com

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

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

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

2. При проведении оценки Объектов предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, прямо или косвенно влияющих на итоговую величину стоимости Объектов. Оценщику не вменяется 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 рекомендуе-

мой 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.

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

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

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

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

Методы оценки

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

– Цель использования какого-либо метода оценки заключается в том, чтобы расчетным путем определить цену, по которой обычная сделка по продаже

актива или передаче обязательства была бы осуществлена между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях. Тремя наиболее широко используемыми методами оценки являются сравнительный подход, затратный подход и доходный подход.

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

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

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

Установление количественных и качественных характеристик проводилось с использованием:

следующих документов, предоставленных Заказчиком.

1. Бухгалтерская отчетность ОАО "МРСК Урала" на 1 кв. 2018г.
2. Ежеквартальный отчет эмитента ОАО "МРСК Урала" (Код эмитента: 32501-D) за 1 квартал 2018 г.
3. Отчет об итогах выпуска ценных бумаг от 03.05.2005г.

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

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

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

1. <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=12105>
2. <https://www.moex.com>
3. minenergo.gov.ru
4. economy.gov.ru
5. www.minfin.ru
6. www.pravitelstvo.gov.ru
7. <http://www.akm.ru/>
8. <http://rts.micex.ru/>
9. <http://www.cbr.ru/>
10. <http://www.ocenchik.ru/>
11. <http://www.appraiser.ru/>
12. srogo.ru
13. 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 1-01-32501-D от 03.05.2005г.) ОАО «МРСК Урала».

Регистрация ценных бумаг подтверждается следующими документами:

1. Отчет об итогах выпуска ценных бумаг от 03.05.2005г. (Государственный регистрационный номер выпуска 1-01-32501-D от 03.05.2005г.)

Ниже приведена краткая характеристика компании-эмитента.

Полное фирменное наименование эмитента: **Открытое акционерное общество "Межрегиональная распределительная сетевая компания Урала", «Interregional Distribution Grid Company of Urals»», Joint Stock Company**

Сокращенное фирменное наименование эмитента: **ОАО "МРСК Урала", IDGC of Urals, JSC**

Основной государственный регистрационный номер юридического лица:

1056604000970

Дата государственной регистрации: **28.02.2005**

Место нахождения эмитента

620026 Россия, Свердловская область, город Екатеринбург, Мамина-Сибиряка 140

Адрес эмитента, указанный в едином государственном реестре юридических лиц

620026 Россия, Свердловская область, город Екатеринбург, Мамина-Сибиряка 140

Телефон: **(343)293-26-00, (343)293-26-85**

Факс: **(343)293-25-84**

Адрес электронной почты: **mrsk@mrsk-ural.ru**

ИНН **6671163413**

Код эмитента: 32501-D

ОАО «МРСК Урала» образовано 28 февраля 2005 года в г. Екатеринбурге в ходе реформирования российской электроэнергетики после выделения компаний, осуществляющих деятельность по производству, передаче и распределению, продаже электрической и тепловой энергии, а также по оперативно-диспетчерскому управлению в отдельные бизнес-направления. В декабре 2007 года Федеральная антимонопольная служба России одобрила реорганизацию ОАО «МРСК Урала» в форме присоединения к нему ОАО «Свердловэнерго», ОАО «Челябэнерго», ОАО «Пермэнерго» и ОАО «Курганэнерго». В январе 2008 года внеочередными Общими собраниями акционеров ОАО «Пермэнерго», ОАО «Свердловэнерго», ОАО «Челябэнерго» было принято решение о реорганизации в форме присоединения к ОАО «МРСК Урала» и были утверждены договор о присоединении ОАО «Челябэнерго», ОАО «Свердловэнерго», ОАО «Пермэнерго» к ОАО «МРСК Урала». Процесс реформирования электросетевого комплекса был завершён 30 апреля 2008 г. путем внесения в Единый государственный реестр юридических лиц информации о прекращении деятельности юридических лиц - ОАО «Свердловэнерго», ОАО «Челябэнерго» и ОАО «Пермэнерго» в результате присоединения к ОАО «МРСК Урала». На базе прекративших свое существование юридических лиц были образованы филиалы ОАО «МРСК Урала» - «Пермэнерго», «Челябэнерго», «Свердловэнерго».

Миссия ОАО «МРСК Урала»: Обеспечение надежного электроснабжения, своевременного и доступного технологического присоединения для потребителей в Свердловской, Челябинской областях и Пермском крае с учетом приоритетов энергоэффективности, экологической безопасности, промышленной безопасности и ох-

раны труда персонала.

Доходы за услуги от передачи электроэнергии составляют основную долю в структуре доходов ОАО «МРСК Урала». Доходы от оказания услуг по передаче электроэнергии по итогам 1 квартала 2018 года составили 19 802,6 млн рублей (99,17% от всей выручки). Доля выручки от услуг по передаче электроэнергии на 0,17% больше, чем по итогам 1 квартала 2017 года. Рост выручки по передаче электроэнергии по итогам 1 квартала 2018 года относительно аналогичного периода прошлого года составил 1 307 млн рублей и обусловлено изменением структуры полезного отпуска, увеличением тарифов, а также исключением из отражения в учете стоимости нагрузочных потерь с 01.08.2017 г. в соответствии с законодательством. Доходы от оказания услуг по технологическому присоединению по итогам 1 квартала 2018 года составили 83,9 млн рублей (0,42 % от итоговой выручки Компании). При этом доля выручки по технологическому присоединению уменьшилась относительно аналогичного периода прошлого года на 0,13. Прочие доходы промышленного характера принесли компании 81,45 млн рублей (0,41% от общей выручки). Доля доходов промышленного характера за 1 квартал 2018 года на 0,16% меньше, чем по итогам 1 квартала 2017 года.

Прочей основной деятельностью для ОАО «МРСК Урала» являются работы и услуги промышленного характера, оказываемые юридическим и физическим лицам. К прочим видам деятельности относятся: ремонтно-эксплуатационного обслуживания электроустановок сторонних потребителей электроэнергии; доходы от сдачи имущества в аренду; прочие (услуги по отключению-подключению потребителей, услуги по хранению ТМЦ, услуги водоснабжения и канализации, услуги связи и другие). Выручка от непрофильных видов деятельности формируется из доходов по содержанию объектов социальной сферы.

Эмитент осуществляет свою деятельность в России на территории Свердловской и Челябинской областей входящих в Уральский Федеральный округ и на территории Пермского края, входящего в состав Приволжского Федерального округа. Общество осуществляет свою деятельность в условиях естественной монополии, регулируемой государством в части установления тарифов на оказание услуг по передаче электроэнергии и услуг по технологическому присоединению потребителей, и занимает доминирующее положение на рынке услуг по передаче электрической энергии в регионах присутствия.

Доля рынка филиала «Пермэнерго» по НВВ за 2017 год увеличилась на 1,1% и составляет 87,3%.

Доля рынка филиала «Свердловэнерго» по НВВ составляет 66,4%, а совместно с ДО ОАО «МРСК Урала» - АО «ЕЭСК» - 77,4%.

По итогам 2017 года произошло снижение доли рынка филиала «Челябэнерго» по НВВ (2%) в связи с прекращением действия схемы «последней мили» на территории Челябинской области с 01.07.2017 года и переходом потребителей (ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат», ПАО «РЖД», ООО «КЕММА», ПАО «Челябинский металлургический комбинат») на прямые расчеты с ПАО «ФСК ЕЭС».

Факторы, которые могут негативно повлиять на сбыт эмитентом его продукции (работ, услуг), и возможные действия эмитента по уменьшению такого влияния: Отсутствие на законодательном уровне урегулированности отношений между распределительными сетевыми компаниями и ПАО «ФСК ЕЭС» в части договоров аренды «последней мили»; наличие безучетного и бездоговорного потребления являются факторами возможного отклонения фактического полезного отпуска и потребления электроэнергии от планируемых значений, а также снижения объемов технологического присоединения к сетям; риски неплатежей и как следствие увеличение дебиторской задолженности контрагентов эмитента за услуги по передаче электрической энергии; наличие действующих на территории обслуживания регио-

нов МРСК Урала крупных ТСО, аффилированных с органами государственной и муниципальной власти, использующих административный ресурс при консолидации электросетевых активов, являющиеся основными конкурентами МРСК Урала; высокий процент муниципальных электрических сетей, у которых в настоящее время не оформлены надлежащим образом права собственности на электросетевое имущество и земельные участки, а также отсутствия в бюджетах различных уровней средств на проведение государственной регистрации прав в ближайшие периоды (2013-2017 гг.); отказ собственников электросетевых активов от совершения сделок вопреки достигнутым ранее договоренностям, изменение планов по распоряжению имуществом. В случае наступления указанных выше факторов эмитент планирует проводить их анализ и принимать соответствующие решения в каждом конкретном случае для совершения действий, способствующих уменьшению влияния данных факторов на свою деятельность, в частности взаимодействовать с органами государственной власти Российской Федерации и субъектов в целях оказания содействия в преодолении факторов, сдерживающих развитие.

Динамика показателей, характеризующих результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитента, в том числе ее прибыльность и убыточность, рассчитанных на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности

Стандарт (правила), в соответствии с которыми составлена бухгалтерская (финансовая) отчетность, на основании которой рассчитаны показатели: РСБУ
Единица измерения для суммы непокрытого убытка: тыс. руб.

Наименование показателя	2016	2017
Норма чистой прибыли, %	5.1	5
Коэффициент оборачиваемости активов, раз	1.01	1.07
Рентабельность активов, %	5.1	6.9
Рентабельность собственного капитала, %	9.2	2.9
Сумма непокрытого убытка на отчетную дату	0	0
Соотношение непокрытого убытка на отчетную дату и балансовой стоимости активов, %	0	0

Наименование показателя	2017, 3 мес.	2018, 3 мес.
Норма чистой прибыли, %	5	7.4
Коэффициент оборачиваемости активов, раз	0.28	0.29
Рентабельность активов, %	1.4	2.2
Рентабельность собственного капитала, %	2.5	3.5
Сумма непокрытого убытка на отчетную дату	0	0
Соотношение непокрытого убытка на отчетную дату и балансовой стоимости активов, %	0	0

Все показатели рассчитаны на основе рекомендуемых методик расчетов

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 показывает уровень доходности хозяйственной деятельности компании. Данный показатель составляет 7,4% по состоянию за 1 квартал 2018 года, 5,0% за 2017 год. Коэффициент оборачиваемости активов характеризует эффективность использования компанией всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их образования, т. е. показывает, сколько раз за отчетный период совершается полный цикл производства и обращения, приносящий прибыль компании, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов. За 1 квартал 2018 года показатель составил 0,29 раза, за 2016 год – 1,07 раза. Рентабельность активов – показатель рентабельности, характеризую-

щий эффективность использования всех активов компании для получения прибыли. Кроме того, этот коэффициент отражает среднюю доходность, полученную на все источники капитала. За 1 квартал 2018 года он составил 2,2%, за 2017 год – 6,9%. Рентабельность собственного капитала характеризует уровень прибыльности собственного капитала, вложенного в предприятие. Положительное значение коэффициента рентабельности собственного капитала показывает доходность деятельности Общества. За 1 квартал 2018 года коэффициент составил 3,5 %, за 2016 год - 2,9.

Динамика показателей, характеризующих ликвидность эмитента, 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 показателя 'чистый оборотный капитал': тыс. руб.

Наименование показателя	2016	2017
Чистый оборотный капитал		
Коэффициент текущей ликвидности	0.82	0.92
Коэффициент быстрой ликвидности	0.76	0.85
Коэффициент финансового левериджа	0.75	0.62
Коэффициент автономии собственных средств	0.57	0.62

Наименование показателя	2017, 3 мес.	2018, 3 мес.
Чистый оборотный капитал		
Коэффициент текущей ликвидности	0.93	0.97
Коэффициент быстрой ликвидности	0.85	0.86
Коэффициент финансового левериджа	0.73	0.6
Коэффициент автономии собственных средств	0.58	0.63

По усмотрению эмитента дополнительно приводится динамика показателей, характеризующих ликвидность эмитента, рассчитанных на основе данных сводной бухгалтерской (консолидированной финансовой) отчетности эмитента, включаемой в состав ежеквартального отчета: Нет

Все показатели рассчитаны на основе рекомендуемых методик расчетов: Да

Экономический анализ ликвидности и платежеспособности эмитента, достаточности собственного капитала эмитента для исполнения краткосрочных обязательств и покрытия текущих операционных расходов на основе экономического анализа динамики приведенных показателей с описанием факторов, которые, по мнению органов управления эмитента, оказали наиболее существенное влияние на ликвидность и платежеспособность эмитента:

Коэффициенты ликвидности характеризуют способность Общества удовлетворять требования по краткосрочным обязательствам за счет текущих активов. Коэффициент текущей ликвидности по итогам 2017 г. и за 1 кв. 2018г. выше относительно соответствующих показателей 2016 года (+0,10) и 1 кв. 2017 года (+0,04). Коэффициент быстрой ликвидности по итогам 2017 г. и за 1 кв. 2018г. выше относительно соответствующих показателей 2016 года (+0,09) и 1 кв. 2017 года (+0,02). Положительная динамика показателей обусловлена снижением краткосрочных обязательств. Финансовый леверидж является инструментом финансового анализа и представляет собой отношение суммарного заемного капитала к собственному капиталу Коэффициент финансового левериджа принадлежит к группе важнейших показателей финансового положения предприятия. Коэффициент финансового левериджа рассчитывается как отношение заемного капитала к собственному. Показатель рассчитан на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности (стр. 1400 Ф1 + стр.1500 Ф1)/стр.1300 Ф1

Коэффициент автономии характеризует долю собственных средств, направ-

ленных на формирование имущества компании, и отражает степень зависимости предприятия от внешнего финансирования. коэффициент автономии рассчитывается как отношение собственного капитала к активам. Показатель рассчитан на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности (стр. 1300 Ф1- стр. 1320Ф1+стр.1530Ф1) /(стр.1100 Ф1+стр.1200Ф1). Коэффициент финансового левериджа по итогам 2017г. по сравнению с аналогичным периодом 2016г. ниже на (-0,13), по итогам 1кв.2018г. по сравнению с 1 кв.2017г. ниже на (-0,12). Коэффициент автономии изменился незначительно на (+0,05) по итогам года и (+0,05) по итогам 1 квартала 2018 г. по сравнению с аналогичным периодом 2016года и 1кв.2017г. соответственно.

По мнению менеджмента, Общество обладает способностью в полной мере выполнять свои обязательства без потери финансовой устойчивости.

Размер уставного капитала эмитента на дату окончания отчетного квартала, руб.: 8 743 048 571.1

Обыкновенные акции

Общая номинальная стоимость: 8 743 048 571.1

Размер доли в УК, %: 100

Привилегированные

Общая номинальная стоимость: 0

Размер доли в УК, %: 0

Указывается информация о соответствии величины уставного капитала, приведенной в настоящем пункте, учредительным документам эмитента:

Размер уставного капитала эмитента, приведенный в настоящем пункте соответствует учредительным документам (Уставу).

Сведения о каждой категории (типе) акций эмитента

Категория акций: обыкновенные

Номинальная стоимость каждой акции (руб.): 0.1

Количество акций, находящихся в обращении (количество акций, которые размещены и не являются погашенными): 87 430 485 711

Количество дополнительных акций, которые могут быть размещены или находятся в процессе размещения (количество акций дополнительного выпуска, государственная регистрация которого осуществлена, но в отношении которого не осуществлена государственная регистрация отчета об итогах дополнительного выпуска или не представлено уведомление об итогах дополнительного выпуска в случае, если в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» государственная регистрация отчета об итогах дополнительного выпуска акций не осуществляется): 0

Количество объявленных акций: 2 475 713 367

Количество акций, поступивших в распоряжение (находящихся на балансе) эмитента: 0

Количество дополнительных акций, которые могут быть размещены в результате конвертации размещенных ценных бумаг, конвертируемых в акции, или в результате исполнения обязательств по опционам эмитента: 0

Выпуски акций данной категории (типа):

Дата государственной регистрации	Государственный регистрационный номер выпуска
03.05.2005	1-01-32501-D

Ценные бумаги эмитента допущены к торгам организатора торговли на рынке ценных бумаг ПАО "Московская биржа" (адрес: 125009, Москва, Большой Кисловский пер., д. 13 стр. 1; 125009, Москва, ул. Воздвиженка, д. 4/7, стр. 1; адрес в сети интернет www.moex.com) на основании сведений которого осуществляется расчет рыночной капитализации акций эмитента. Показатель рыночной капитализации эмитента

указанный в настоящем пункте соответствует данным Московской биржи, указанным на странице сети интернет <https://www.moex.com/a4318>.

Рыночная капитализация рассчитывается как произведение количества акций соответствующей категории (типа) на рыночную цену одной акции, раскрываемую организатором торговли

Единица измерения: руб.

Наименование показателя	На 31.12.2017 г.	На 31.03.2018 г.
Рыночная капитализация	18 316 686 756.45	19 190 991 613.56

Права, предоставляемые акциями их владельцам:

Акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав. Акционеры-владельцы обыкновенных именных акций имеют право:

- участвовать лично или через представителей в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции;

- вносить предложения в повестку дня общего собрания в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и Уставом Общества;

- получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с документами Общества в соответствии со статьей 91 Федерального закона "Об акционерных обществах", иными нормативными правовыми актами и Уставом;

- получать дивиденды, объявленные Обществом;

- преимущественного приобретения размещаемых посредством подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им обыкновенных акций, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации;

- в случае ликвидации Общества получать часть его имущества;

- обжаловать решения органов управления Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации;

- требовать возмещения причиненных Обществу убытков;

- оспаривать совершенные Обществом сделки по основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;

- заключать между собой, а также с кредиторами Общества и иными третьими лицами договор об осуществлении корпоративных прав (корпоративный договор);

- осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации и Уставом.

Сведения об объявленных и выплаченных дивидендах по акциям эмитента:

Наименование показателя	Значение показателя за соответствующий отчетный период - 2010г., полный год	Значение показателя за соответствующий отчетный период - 2011г., полный год	Значение показателя за соответствующий отчетный период - 2012г., полный год	Значение показателя за соответствующий отчетный период - 2013г., полный год	Значение показателя за соответствующий отчетный период - 2014г., полный год	Значение показателя за соответствующий отчетный период - 2015г., полный год	Значение показателя за соответствующий отчетный период - 2016г., полный год
Категория акций, для привилегированных акций – тип	обыкновенные	обыкновенные	обыкновенные	обыкновенные	обыкновенные	обыкновенные	обыкновенные
Орган управления эмитента, принявший решение об объявлении дивидендов, дата принятия такого решения, дата составления и номер протокола собрания (заседания) органа управления эмитента, на котором принято такое решение	общее собрание акционеров, 16.06.2011, протокол №3 от 17.06.2011	общее собрание акционеров, 14.06.2012, протокол №4 от 15.06.2012	общее собрание акционеров, 13.06.2013, протокол №6 от 14.06.2013	общее собрание акционеров, 27.06.2014, протокол №7 от 27.06.2014	общее собрание акционеров, 17.06.2015, протокол №8 от 18.06.2015	общее собрание акционеров, 06.06.2016, протокол №9 от 06.06.2016	общее собрание акционеров, 05.06.2017, протокол ГОСА №10 от 08.06.2017
Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	0,0028	0,0028	0,00179	0,00102	0,0058	0,0142	0,0083
Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	244 805 370	244 805 370,71	156 500 558,22	89 179 000	507 096 817,123	1 241 513 000	725 673 037,27
Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	11.05.2011	04.05.2012	30.04.2013	16.07.2014	29.06.2015 г.	24.06.2016	20.06.2017
Отчетный период (год, квартал), за который (по итогам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды	2010г., полный год	2011г., полный год	2012г., полный год	2013г., полный год	2014г., полный год	2015г., полный год	2016г., полный год
Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	дивиденды выплачиваются в течение 60 дней со дня принятия решения об их выплате	дивиденды выплачиваются в течение 60 дней со дня принятия решения об их выплате	дивиденды выплачиваются в течение 60 дней со дня принятия решения об их выплате	не позднее 30.07.2014 и не позднее 20.08.2014	не позднее 13.07.2015, и не позднее 03.08.2015	не позднее 08.07.2016, и не позднее 29.07.2016	не позднее 04.07.2017 г., и не позднее 25.07.2017 г.
Форма выплаты объявленных дивидендов (денежные средства, иное имущество)	денежные средства	денежные средства	денежные средства	денежные средства	денежные средства	денежные средства	денежные средства
Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного года, нерас-	чистая прибыль отчетного года	чистая прибыль отчетного года	чистая прибыль отчетного года	чистая прибыль отчетного года	чистая прибыль отчетного года	чистая прибыль отчетного года	чистая прибыль отчетного 2016 года

пределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)							
Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного года, %	14,5	9,6	25,007	25,15	25,27	50,34	21,95
Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	244 355 835	242 782 903,46	148858326,93	87920679,49	499 006 708	1 227 394 684,1	717 426 842,31
Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	99,816	99,173	95,12	98,58	98,40	98,85	98,86
В случае если объявленные дивиденды не выплачены или выплачены эмитентом не в полном объеме – причины невыплаты объявленных дивидендов	дивиденды выплачены всем акционерам, за исключением лиц, не предоставивших полных и достоверных данных и банковских реквизитов, необходимых для выплаты дивидендов	дивиденды выплачены всем акционерам, за исключением лиц, не предоставивших полных и достоверных данных и банковских реквизитов, необходимых для выплаты дивидендов	дивиденды выплачены всем акционерам, за исключением лиц, не предоставивших полных и достоверных данных и банковских реквизитов, необходимых для выплаты дивидендов	лицам, включенным в список лиц, имеющих право на получение дивидендов, не выплачены дивиденды по причине не предоставления указанными лицами достоверной (актуальной) информации о порядке (способе) получения дивидендов.	лицам, включенным в список лиц имеющих право на получение дивидендов не выплачены дивиденды по причине не предоставления указанными лицами достоверных данных необходимых для перечисления (выплаты) дивидендов	лицам, включенным в список лиц имеющих право на получение дивидендов не выплачены дивиденды по причине не предоставления актуальных сведений о реквизитах достаточных для выплаты дивидендов	лицам, включенным в список лиц, имеющих право на получение дивидендов не выплачены дивиденды по причине не предоставления актуальных сведений о реквизитах достаточных для выплаты дивидендов

Реформа электроэнергетики и значительная степень государственного регулирования в отрасли (в том числе в части регулирования тарифов) – основные факторы, оказывающие наиболее существенное влияние на отрасль электроэнергетики в целом, и влияющие на деятельность Эмитента и на деятельность остальных участников рынка электроэнергии.

К факторам и условиям, способным оказать существенное влияние на деятельность эмитента, относятся:

- завышение объема заявленной (договорной) мощности запланированной при расчете тарифов на передачу электрической энергии, от учтенной в прогнозном балансе ФСТ РФ;

- отказ потребителей от расчета за услуги по передаче по заявленной мощности запланированной при расчете тарифов, в связи со снижением электропотребления;

- снижение фактического потребления электрической энергии по сравнению с запланированными значениями при расчете тарифов на передачу электрической энергии;

- утверждение Федеральной службой по тарифам России предельных тарифов на передачу электрической энергии, не в полной мере учитывающих необходимые финансовые затраты общества для осуществления надежной и бесперебойной текущей деятельности, а также его дальнейшее развитие;

- повышение аварийности вследствие износа основных производственных фондов. Физический износ и технологическое устаревание основных фондов, повышение требований к надежности и безаварийности функционирования, рост угрозы аварий с тяжелыми последствиями в результате разрушения электросетевых объектов требуют особого внимания к вопросам надежности и безопасности активов и фондов.

- заключение прямых договоров потребителей, присоединенных к сетям ЕНЭС через объекты «последней мили».

Данные факторы являются составляющими общей тенденции развития рынка предоставляемых услуг. По мнению эмитента, они способны оказать непродолжительное влияние на деятельность эмитента в среднесрочной перспективе. В настоящее время эмитентом проводится активная инвестиционная политика, как в области модернизации изношенного электрооборудования, так и в области развития электротехнического комплекса и ввода новых мощностей. По мнению эмитента, в настоящее время и в ближайшем будущем эффективными будут следующие способы снижения негативных факторов и условий в деятельности эмитента:

- создание условий и предпосылок для привлечения инвестиций в электроэнергетический комплекс;

- совместная работа по согласованию плана развития субъектов РФ для более корректного и точного планирования развития электроэнергетики;

- повышение эффективности региональной электроэнергетики;

- формирование единого электросетевого пространства области на основе интеграции в законных формах электрических сетей региона с сетями АО-энерго с целью повышения надежности электроснабжения.

- достижение оптимального экономически обоснованного уровня тарифов на энергоресурсы с соблюдением баланса экономических интересов энергокомпаний и потребителей электрической энергии.

Свою основную деятельность компания осуществляет в условиях естественной монополии, регулируемой государством в части установления тарифов на услугу по передаче электроэнергии и технологическому присоединению потребителей. ОАО «МРСК Урала» занимает доминирующее положение на рынке услуг по передаче электрической энергии в регионах присутствия. В связи с ростом потребления и подключением новых абонентов рынок оказания услуг по передаче электроэнергии

постоянно расширяется. В регионах деятельности компании услугу по передаче электроэнергии также оказывают муниципальные и частные сетевые организации. В основном это распределительные сети, относимые к низкому классу напряжения. Поскольку каждый регион, находящийся в зоне обслуживания, имеет свою специфику (структуру потребителей, особенности экономического развития, и т.д.), доли филиалов ОАО «МРСК Урала», рассчитанные по собственной НВВ, на рынке электроэнергии различны.

Деятельность по консолидации электросетевых активов проводится в ОАО «МРСК Урала» в целях создания единого электросетевого пространства в зоне ответственности, что позволяет формировать единый центр ответственности за качественное и надежное электроснабжение потребителей, а также предоставляет дополнительную возможность технологического присоединения новых потребителей к консолидируемым сетям. Приоритетными способами консолидации являются:

- для некоммерческих организаций и частных лиц – договоры безвозмездной передачи (дарения). Для заявителя созданы максимально простые условия для передачи сетевого имущества. Заявки на передачу электросетевого имущества принимаются, в том числе, и в электронном виде с помощью корпоративного сайта. Объем принятого электросетевого имущества на безвозмездной основе в 2017 году составил 340 у.е.;

- для коммерческих организаций (застройщики, промышленные предприятия и др.) – приобретение электросетевого имущества в счет погашения задолженности по договорам оперативно-технологического обслуживания и прочих услуг (принято 206 у.е.);
- принятие по решению суда бесхозяйного электросетевого имущества (консолидировано 240 у.е.).

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

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

3. ОПИСАНИЕ ОКРУЖЕНИЯ ОБЪЕКТА

3.1. ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РФ

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

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

Глобальный контекст

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

Рисунок 1. В ноябре цена нефти марки Brent повысилась



Источник: Baker Hughes, Bloomberg.

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

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

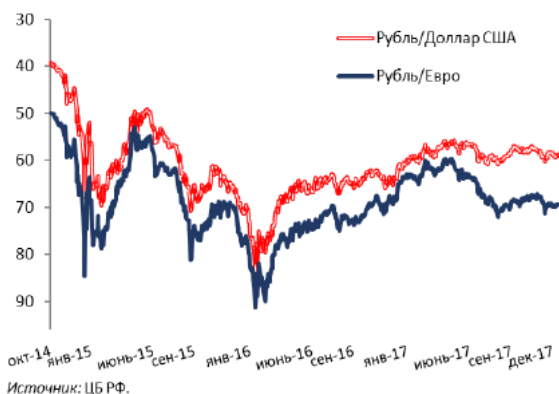
¹ <http://www.vsemirnyjbank.org/ru/country/russia/brief/monthly-economic-developments>

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

Последние тенденции экономического развития в России

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

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



и некоторое увеличение покупок иностранной валюты Минфином России.

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

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

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

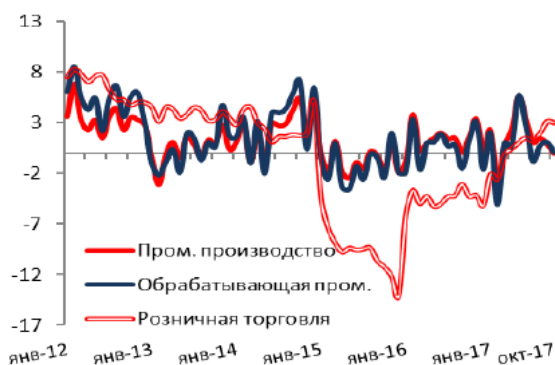
вестиций в основной капитал. Таким образом, высокие темпы роста инвестиций в основной капитал, отмечавшиеся во втором квартале, были в основном, обусловлены временными факторами, а динамика в третьем квартале была ближе к существующей тенденции.

В октябре рост российской экономики замедлился (рисунок 3). Уровень экономической активности в пяти базовых секторах повысился на 0,5% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с 2,4% к соответствующему периоду предыдущего года в сентябре. Несмотря на рекордный урожай, объем производства в сельском хозяйстве сократился на 2,5% в отличие от роста на 8,5% к соответствующему периоду предыдущего года в сентябре. В промышленном производстве отмечался неутешительный нулевой рост. В добывающей промышленности продолжалось сокращение объема производства в связи с падением добычи нефти, что было обусловлено участием России в соглашении ОПЕК+ по сокращению объемов добычи нефти и высокой базой по состоянию на конец 2016 года. Рост в обрабатывающих отраслях был слабым и составил 0,1% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с 1,1% к соответствующему периоду предыдущего года в сентябре. Строительство сократилось в октябре на 3,1% к соответствующему периоду предыдущего года, что, возможно, было признаком вялого роста инвестиций в основной капитал в четвертом квартале.

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

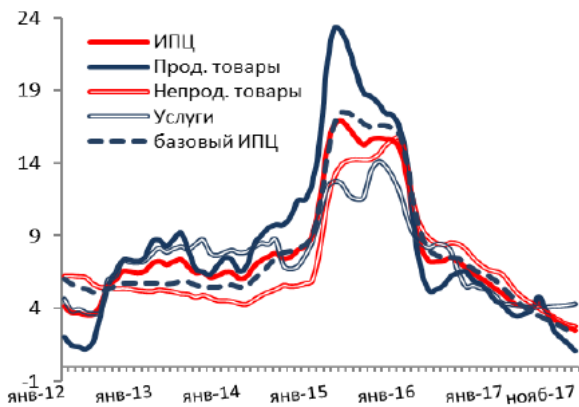
В ноябре индекс потребительских цен за 12 месяцев вновь опустился до рекордно низкого уровня (рисунок 4), составив 2,5% (в октябре – 2,7%). Главным фактором снижения темпов роста потребительской инфляции стало замедление продовольственной инфляции. В ноябре базовая инфляция в годовом выражении снизилась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

Рисунок 3. В октябре рост экономической активности замедлился



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

Рисунок 4. В ноябре потребительская инфляция достигла рекордно низкого уровня



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

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

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

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

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

Рисунок 5. Уровень безработицы снизился

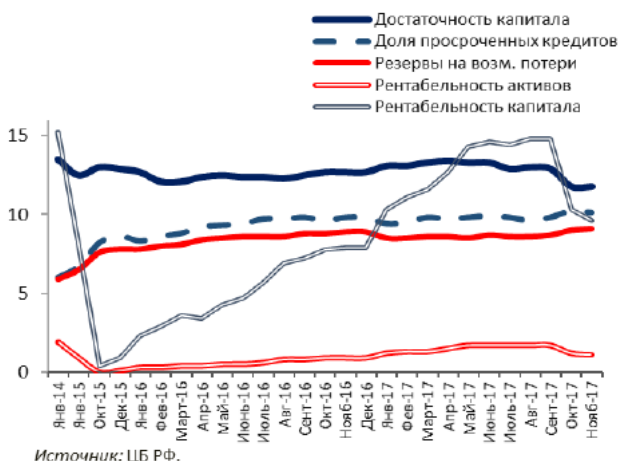


Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

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

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

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



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

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

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

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

Долгосрочный прогноз развития РФ³

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Образ России

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

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

(среднегодовые темпы прироста, %)

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

28

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

дет расти опережающими темпами.

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

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

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

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

3.2 ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДЕЛ В ОТРАСЛИ

Современный электроэнергетический комплекс России⁵ включает почти 600 электростанций единичной мощностью свыше 5 МВт. Общая установленная мощность электростанций России составляет 220 тыс. МВт. Установленная мощность парка действующих электростанций по типам генерации имеет следующую структуру: 21% - это объекты гидроэнергетики, 11% - атомные электростанции и 68% - тепловые электростанции.

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

Электротехника 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.

Электротехника 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 техноло-

⁵ <http://www.minenergo.gov.ru/activity/powerindustry/powersector/structure/types/>

гий 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.

Энергоэнергетика 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 приобретенные по регулируемым договорам объемы электроэнергии поставлять по регулируемым тарифам, а

купленную по свободным ценам продает по свободной цене (при этом населению электроэнергия поставляется только по регулируемому тарифу).

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

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

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

Прогноз развития отрасли

Прогноз роста цен (тарифов) на продукцию (услуги) инфраструктурных компаний и тарифов организаций ЖКХ⁶

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

1. Существенное повышение доступности подключения потребителей к инфраструктуре с учетом сокращения стоимости и сроков подключения.

2. Установление тарифных ограничений для завышенных по стоимости, не ориентированных на потребителей мероприятий в составе инвестиционных программ.

3. Переход инфраструктурных организаций на долгосрочное тарифное регулирование, наращивание нетарифных и внебюджетных источников финансирования инвестиций.

4. Завершение внедрения показателей надежности и качества товаров и услуг организаций электро-, тепло-, водоснабжения и водоотведения, осуществляющих регулируемые виды деятельности, и корректировка уровней тарифов в зависимости от степени достижения целевых значений указанных показателей.

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

⁶ Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год и Плановый период 2016-2018 годов (<http://www.economy.gov.ru>)

- 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.

3.3. ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДЕЛ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Основные тенденции и показатели на российском фондовом рынке 2017г.⁷

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

⁷ <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=4333>

инструментов

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Эмитенты ценных бумаг.

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

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

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

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

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

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

Коллективные инвесторы.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Таблица 1

Организованный рынок акций российских эмитентов

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

Источник: группа «Московская биржа».

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

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

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

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

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

Таблица 2

Капитализация рынка акций российских эмитентов

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

Примечание: здесь и далее ВВП в текущих ценах.

Источники: группа «Московская биржа», ФСГС.

Таблица 3

Список наиболее капитализированных российских эмитентов

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

Источник: группа «Московская биржа».

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

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

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

Рис. 7

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

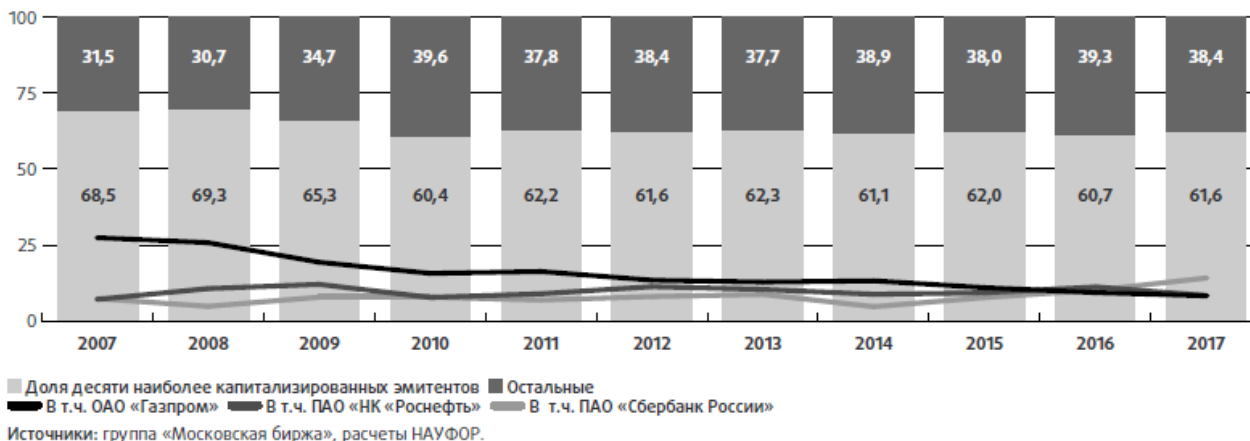
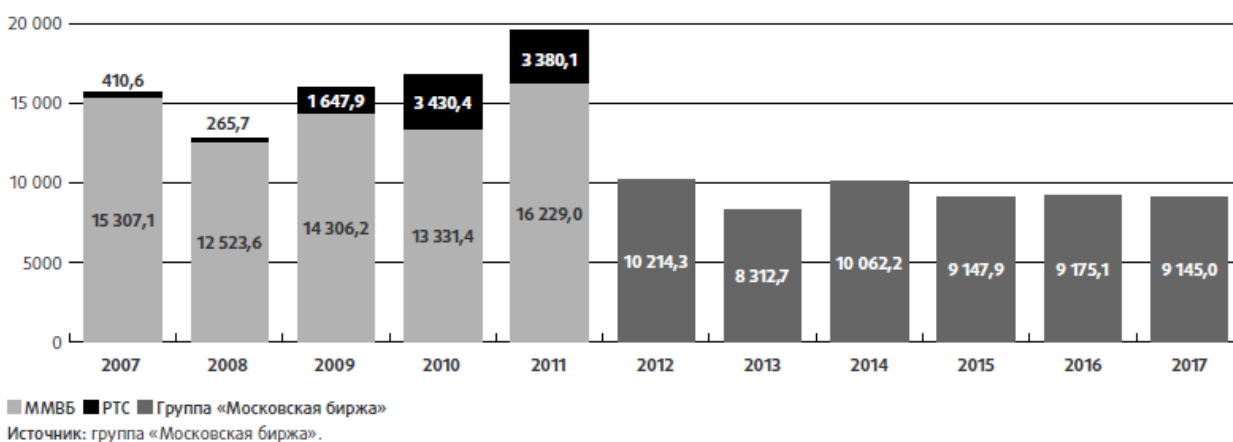


Рис. 8

Объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке, млрд руб.



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

Рис. 9

Объем торгов иностранными акциями и депозитарными расписками на внутреннем биржевом рынке

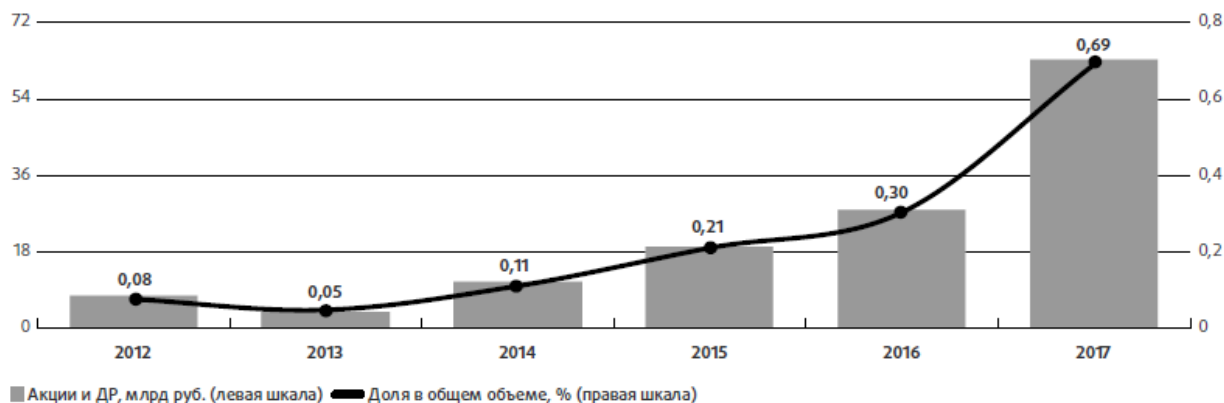
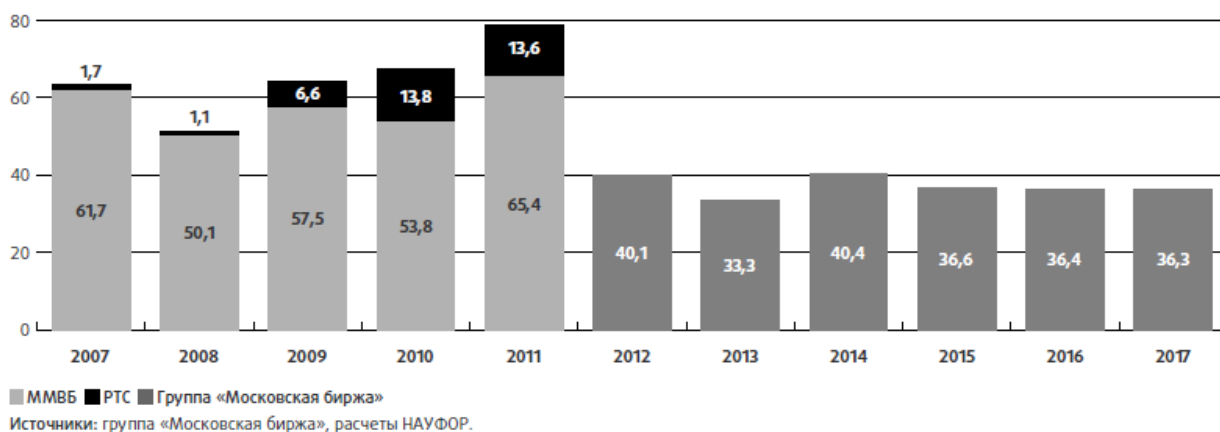


Рис. 10

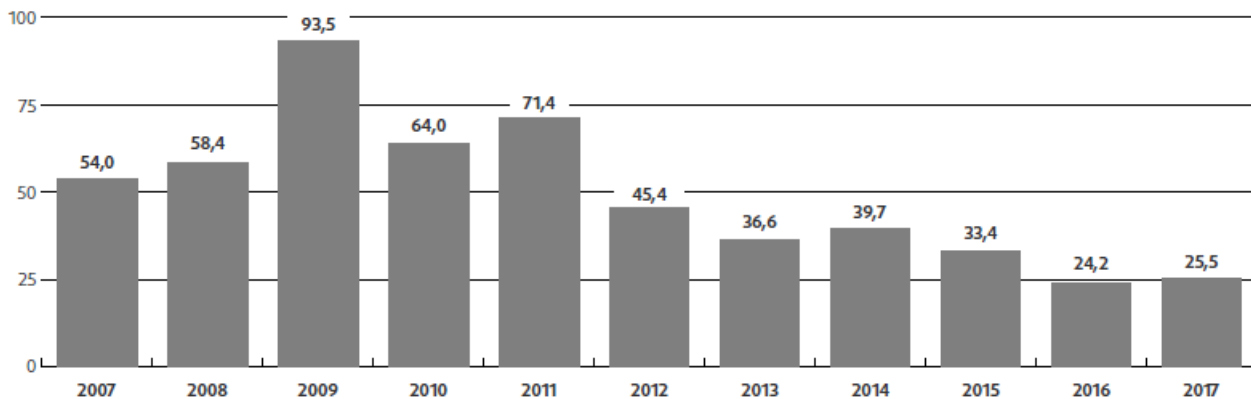
Среднедневной объем торгов акциями на внутреннем биржевом рынке, млрд руб.



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

Рис. 11

Среднегодовой коэффициент оборачиваемости внутреннего рынка акций, %



Источники: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

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

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

Таблица 4

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

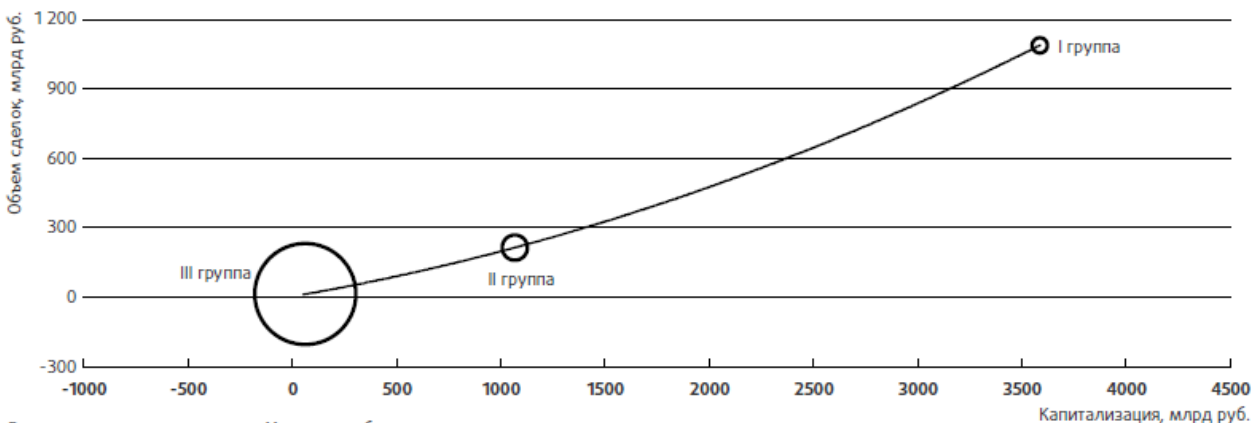
№ п.п.	Эмитент	Коэффициент оборачиваемости, %
1	ПАО «Аэрофлот-российские авиалинии»	128,6
2	ПАО «М. Видео»	107,7
3	ПАО «Распадская»	101,8
4	ПАО «Московская Биржа»	90,9
5	ПАО «ФСК ЕЭС»	66,9
6	ПАО «Мечел»	62,9
7	ПАО «Транснефть»	62,6
8	ПАО «АК «АЛРОСА»	52,2
9	ПАО Сбербанк	50,5
10	ПАО «РусГидро»	47,1

Рассчитано по данным группы «Московская биржа».

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

Рис. 12

Группирование эмитентов акций



Рассчитано по данным группы «Московская биржа».

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

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

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

Таблица 5

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

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

Примечание: все режимы торгов.

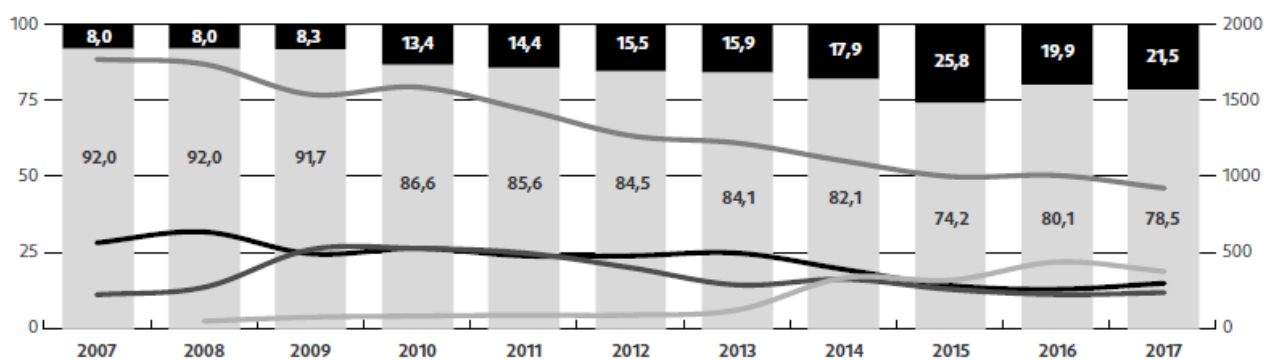
Рассчитано по данным группы «Московская биржа».

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

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

Рис. 13

Доля десяти эмитентов, сделки с акциями которых проводились наиболее активно



■ Доля десяти наиболее ликвидных эмитентов, % ■ Остальные, % ■ В том числе доля ПАО «Газпром», % ■ В том числе доля ПАО «Сбербанк России», % ■ В том числе доля ПАО «Банк ВТБ», % — Индекс НН (правая шкала)

Источники: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.

Таблица 6

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

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

Источник: группа «Московская биржа».

Таблица 7

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

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

Источник: CBONDS.

Таблица 8

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

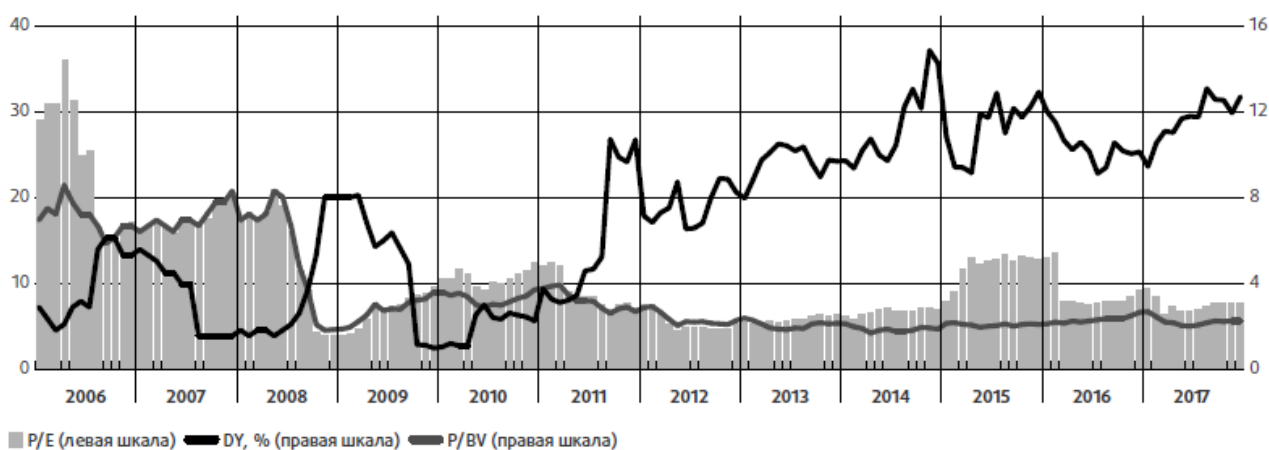
№	Акция	Цена, руб.	Доходность, %
1	ПАО «Дагестанская ЭСК», ао	0,13	-92,1
2	ПАО «Мультисистема», ао	1,19	-90,4
3	ПАО ЕТС, ао	0,25	-71,4
4	ПАО «ГК «Роллман», ао	40,00	-67,7
5	ПАО «Мособлбанк», ао	2,22	-61,8
6	ПАО «Русгрэйн Холдинг», ао	5,40	-57,0
7	АО НПФ Будущее, ао	552,00	-54,3
8	ПАО «ВТОРРЕСУРСЫ», ао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

Источник: CBONDS.

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

Рис. 14

Дивидендная доходность и показатели дохода на акцию российских эмитентов



Источник: группа «Московская биржа».

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

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

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

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

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

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

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

3.4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТИПА СТОИМОСТИ И ОБОСНОВАНИЕ ЕЁ ВЫБОРА

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

При осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки:

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

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

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

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

4. ОБЗОР ПОДХОДОВ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СТОИМОСТИ

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

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

- затратным;
- доходным,
- сравнительным.

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

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

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

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

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

Применяя доходный подход к оценке, оценщик должен:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Применяя сравнительный подход к оценке, оценщик должен:

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

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

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

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

Основным недостатком подхода является тот факт, что нормально функцио-

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

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

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

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

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

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

Выбор подходов для расчета стоимости объектов:

В соответствии с ФСО доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. В настоящем отчете, проанализировав состав и качество предоставленной инсайдерской информации, оценщик пришел к выводу об отсутствии достаточной информационной базы для построения достоверного и обоснованного прогноза показателей операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия, акции которого подлежат оценке. 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 предостав-

ленной инсайдерской информации, оценщик пришел к выводу об отсутствии достаточной информационной базы по активам и обязательствам компании, позволяющей произвести их объективную переоценку. Таким образом, не выполняется основное условие ФСОН№1 о возможности использования методов затратного подхода в отношении оцениваемых объектов, поэтому от его применения было решено отказаться.

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

5. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА МЕТОДАМИ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА

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

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

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

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

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

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

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

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

В рамках сравнительного подхода применяются следующие методы:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

В оценочной практике обычно используются следующие мультипликаторы:

1. мультипликаторы дохода:

- $MVIC^8$ / Выручка от реализации,
- $MVIC$ / $EBITDA^9$,
- $MVIC$ / $EBIT^{10}$,
- MVE^{11} / Прибыль до налогообложения,
- MVE / Чистая прибыль;
- иные финансовые мультипликаторы.

⁸ Market Value of Invested Capital (рыночная стоимость инвестированного капитала).

⁹ Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization (прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации).

¹⁰ Earnings Before Interest and Tax (прибыль до выплаты процентов и налогов).

¹¹ Market Value of Equity (рыночная стоимость собственного капитала).

2. мультипликаторы, специфичные для определенной отрасли.

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

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

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

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

Наиболее часто используемыми мультипликаторами являются:

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

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

Объект оценки представляет собой по организационной форме открытое акционерное общество, 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 ОАО «МРСК Урала» в рамках торгов на ЗАО «ФБ ММВБ».

Обыкновенные акции ОАО «МРСК Урала»

Ввиду активных торгов и наличия значительного количества сделок с оцениваемым финансовым инструментом для определения стоимости рассмотрен период за месяц, предшествующий оценке¹² в указанном периоде присутствовало достаточное количество сделок с акциями компании.

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

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб.	Средневзв.цена, руб.
10.07.2018	MRKU	56	1 131 480	0,1845
09.07.2018	MRKU	91	1 724 990	0,186
06.07.2018	MRKU	209	3 067 110	0,1805
05.07.2018	MRKU	117	3 530 470	0,188

¹² С 08.06.2018 (10.06.18. – нерабочий день) по 10.07.2018г.

04.07.2018	MRKU	34	494 280	0,186
03.07.2018	MRKU	164	2 441 505	0,182
02.07.2018	MRKU	158	3 067 015	0,1855
29.06.2018	MRKU	115	1 783 620	0,1775
28.06.2018	MRKU	139	1 347 760	0,171
27.06.2018	MRKU	191	3 697 830	0,1675
26.06.2018	MRKU	354	4 611 510	0,172
25.06.2018	MRKU	449	5 747 810	0,1775
22.06.2018	MRKU	74	662 225	0,1845
21.06.2018	MRKU	66	753 050	0,1865
20.06.2018	MRKU	105	1 248 415	0,184
19.06.2018	MRKU	301	5 136 590	0,1825
18.06.2018	MRKU	115	2 266 650	0,1905
15.06.2018	MRKU	197	2 187 290	0,193
14.06.2018	MRKU	255	2 985 090	0,1985
13.06.2018	MRKU	80	1 130 720	0,2035
11.06.2018	MRKU	290	4 204 885	0,203
09.06.2018	MRKU	350	9 188 695	0,2235
08.06.2018	MRKU	209	3 573 990	0,224
Средняя цена объекта "1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-32501-D от 03.05.2005г.)"				0,1883

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

58

- стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «МРСК Урала» составляет:
0,1883 рубля.

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 ОАО «МРСК Урала» составляет:*

0,1883 рубля.

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

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

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

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

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

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

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

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

где V – итоговая стоимость объекта оценки, руб.;

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

Q_1, Q_2, Q_3 – средневзвешенное значение достоверности затратного, сравнительного и доходного подхода соответственно.

В соответствии с проведенным исследованием, анализом доступной информации для расчета стоимости акций был применен сравнительный подход. Иные подходы к оценке не применялись, таким образом, стоимость, полученная в ходе

применения метода рынка капитала, представляет собой итоговую стоимость объектов оценки.

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

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-32501-D от 03.05.2005г.) ОАО «МРСК Урала»

В ходе проведенной оценки были получены следующие результаты:

- **справедливая стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «МРСК Урала» составляет: 0,1883 рубля.**

7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оценка объектов проведена с позиций справедливой стоимости по состоянию на 10.07.2018 г. Под датой оценки подразумевается состояние оцениваемых объектов в совокупности со сложившимися физическими факторами, влияющими на его стоимость, и состоянием рынка в Российской Федерации на вышеуказанную дату.

Характеристика объектов оценки, необходимая информация и расчеты представлены в настоящем отчете, отдельные части которого не могут трактоваться отдельно, 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 1-01-32501-D от 03.05.2005г.) ОАО «МРСК Урала».

В результате проведенных расчетов установлено, что справедливая стоимость объектов оценки, по состоянию на 10.07.2018г., составляет:

- **стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «МРСК Урала» составляет:
0,1883 рубля.**

Отчет
подготовил оценщик:



О.В.Денисова

8. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

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

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

Защищено | https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secd=MRKU&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2018-06-08&date_to=2018-07-10

Группа Инструмент

MRKU

T+ Основной режим - бездр

Итоги торгов

Начало: 08.06.2018

Окончание: 10.07.2018

Обновить

Бюллетени итогов торгов
Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 08.06.2018 по 10.07.2018

МРСК Ур / MRKU

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2018-07-10	MRKU	56	1 131 480	0,1845	0,189	0,1805	0,1895	0,188
2018-07-09	MRKU	91	1 724 990	0,186	0,196	0,186	0,19	0,185
2018-07-06	MRKU	209	3 067 110	0,1805	0,1875	0,177	0,1875	0,185
2018-07-05	MRKU	117	3 530 470	0,188	0,1855	0,184	0,192	0,188
2018-07-04	MRKU	34	484 280	0,186	0,185	0,185	0,188	0,1855
2018-07-03	MRKU	164	2 441 505	0,182	0,184	0,177	0,1895	0,185
2018-07-02	MRKU	158	3 087 015	0,1855	0,1795	0,178	0,1875	0,184
2018-06-29	MRKU	115	1 783 820	0,1775	0,1735	0,1735	0,1795	0,177
2018-06-28	MRKU	139	1 347 760	0,171	0,168	0,167	0,1735	0,1725
2018-06-27	MRKU	191	3 697 830	0,1675	0,17	0,166	0,17	0,167
2018-06-26	MRKU	354	4 611 510	0,172	0,176	0,169	0,1765	0,17
2018-06-25	MRKU	449	5 747 810	0,1775	0,1855	0,1735	0,1855	0,177
2018-06-22	MRKU	74	662 225	0,1845	0,1865	0,182	0,188	0,185
2018-06-21	MRKU	66	763 050	0,1865	0,1855	0,1825	0,1875	0,1875
2018-06-20	MRKU	105	1 248 415	0,184	0,182	0,182	0,1855	0,185
2018-06-19	MRKU	301	5 136 590	0,1825	0,19	0,18	0,191	0,182
2018-06-18	MRKU	115	2 266 650	0,1905	0,19	0,189	0,192	0,19
2018-06-15	MRKU	197	2 187 290	0,193	0,1965	0,19	0,1965	0,1905
2018-06-14	MRKU	265	2 985 090	0,1985	0,2025	0,1945	0,2025	0,197
2018-06-13	MRKU	80	1 130 720	0,2035	0,203	0,203	0,2045	0,2035

« 1 2 »

[Перейти в XML-архив](#) [Перейти в CSV-архив](#) [Описание полей](#)

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

Группа Инструмент

MRKU

T+ Основной режим - бездр

Итоги торгов

Начало: 08.06.2018

Окончание: 10.07.2018

Обновить

Бюллетени итогов торгов
Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 08.06.2018 по 10.07.2018

МРСК Ур / MRKU

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2018-06-11	MRKU	290	4 204 885	0,203	0,2045	0,2	0,205	0,204
2018-06-09	MRKU	350	9 168 695	0,2235	0,224	0,221	0,227	0,221
2018-06-08	MRKU	209	3 573 990	0,224	0,2245	0,221	0,226	0,222

« 1 2 »

[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 случае, когда это возможно, подтвердим получение письма и предоставим письменный ответ.
В случае казенных обоснованных и существенных претензий, Биржа совместно с Экспертными Советами примет меры по разработке и реализации соответствующих изменений.

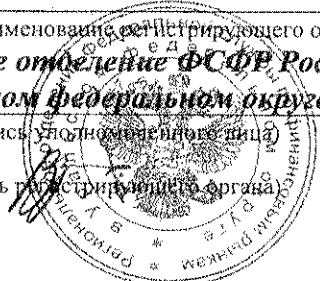
Copyright © Московская Биржа, 2011 - 2018. Все права на информацию и аналитические материалы, размещенные на настоящем сайте Биржи, защищены в соответствии с российским законодательством. Прежде чем приступить к использованию сайта предлагаем ознакомиться с [Пользовательским соглашением](#). Воспроизведение, распространение и иное использование информации, размещенной на сайте Биржи, или ее части допускается только с предварительного письменного согласия Биржи.

Зарегистрировано " 3 " март 200 5 г.

(указывается наименование регистрирующего органа)
**Региональное отделение ФСФР России в
Уральском федеральном округе**

(подпись уполномоченного лица)

(печать регистрирующего органа)



ОТЧЕТ ОБ ИТОГАХ ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Открытое акционерное общество

«Межрегиональная распределительная сетевая компания Урала и Волги»

(указывается наименование эмитента)

акции обыкновенные именные бездокументарной формы, номинальной стоимостью 10 копеек (Десять копеек) каждая, в количестве 100 000 000 (Сто миллионов) штук, приобретаемые единственным учредителем акционерного общества

(указываются вид размещенных ценных бумаг, категория (тип) – для акций, идентификационные признаки выпуска, серии и срок погашения – для облигаций, идентификационные признаки выпуска, серии – для опционов эмитента, форма, номинальная стоимость (при наличии), количество ценных бумаг, способ размещения ценных бумаг)

государственный регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг

1 - 01 - 32501 - 0 -

дата государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг

" 3 " март 200 5 г.

Утвержден **Советом директоров**

(указывается орган эмитента, утвердивший отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг)

" 30 " марта 200 5 г. Протокол № 1

Место нахождения эмитента и контактные телефоны **620075 Россия, г. Екатеринбург, ул. Карла Либкнехта, 5.**

Генеральный директор

(указывается наименование должности руководителя эмитента)

Бобров А.О.

(фамилия и инициалы)

Дата " 30 " марта 200 5 г.

Главный бухгалтер

Бобров А.О.

(фамилия и инициалы)

Дата " 30 " марта 200 5 г.



1. Вид, категория (тип), серия ценных бумаг:

акции именные обыкновенные

2. Форма ценных бумаг:

бездокументарные

3. Способ размещения ценных бумаг:

приобретение акций единственным учредителем при учреждении акционерного общества

4. Фактический срок размещения ценных бумаг:

28.02.2005. – дата государственной регистрации акционерного общества как юридического лица

5. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска (дополнительного выпуска):

10 копеек (Десять копеек).

6. Количество размещенных ценных бумаг:

Количество фактически размещенных ценных бумаг – **100 000 000 (Сто миллионов) штук.**

Количество фактически размещенных ценных бумаг, оплачиваемых денежными средствами в рублях – **100 000 000 (Сто миллионов) штук.**

Количество фактически размещенных ценных бумаг, оплачиваемых денежными средствами в иностранной валюте – нет.

Количество фактически размещенных ценных бумаг, оплачиваемых иным имуществом – нет.

7. Цена (цены) размещения ценных бумаг:

10 копеек (Десять копеек) за каждую акцию.

8. Общий объем поступлений за размещенные ценные бумаги.

а) Общая сумма (стоимость) имущества в рублях (в том числе денежные средства в рублях, сумма иностранной валюты по курсу Центрального банка Российской Федерации на момент внесения и стоимость иного имущества), внесенного в оплату размещенных ценных бумаг: **10 000 000 (Десять миллионов) рублей.**

б) Сумма денежных средств в рублях, внесенная в оплату размещенных ценных бумаг: **10 000 000 (Десять миллионов) рублей.**

в) Сумма иностранной валюты, выраженная в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на момент оплаты (зачисления на банковский счет эмитента или посредника), внесенная в оплату размещенных ценных бумаг: **0 рублей.**

г) Стоимость иного имущества (материальных и нематериальных активов), выраженного в рублях, внесенного в оплату размещенных ценных бумаг: **0 рублей.**

9. Доля ценных бумаг, при неразмещении которой выпуск (дополнительный выпуск) ценных бумаг признается несостоявшимся:

Указанная доля не предусмотрена.

10. Доля размещенных и неразмещенных ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска):

Для данного способа размещения ценных бумаг такая информация не указывается.

11. Крупные сделки, а также сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, которые были совершены в процессе размещения ценных бумаг:

Нет.

12. Сведения об акционерах и лицах, входящих в органы управления эмитента:

а) Акционеры, владеющие не менее чем 2 процентами уставного капитала или не менее чем 2 процентами обыкновенных акций общества, а также владельцы ценных бумаг, конвертируемых в акции общества, если в результате конвертации в совокупности с уже имеющимися акциями общества они будут владеть не менее чем 2 процентами его обыкновенных акций:

№ п/п	Акционер	Доля в уставном капитале, принадлежащая акционеру (%)	Доля обыкновенных акций, принадлежащих акционеру (%)	Доля ценных бумаг, конвертируемых в акции (%)
1	Российское открытое акционерное общество энергетики и электрификации "ЕЭС России" (ОАО РАО «ЕЭС России»)	100%	100%	0

б) Члены совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества-эмитента:

б.1 Чистяков Александр Николаевич - Председатель Совета директоров

Должность в акционерном обществе-эмитенте: *иных должностей в организации-эмитенте не занимает*

Должности в других организациях:

Организация	Место нахождения	Должность
Открытое акционерное общество «Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы» (ОАО «ФСК ЕЭС»)	г. Москва	Первый заместитель Председателя Правления
ОАО «Межрегиональная распределительная сетевая компания Центра и Северного Кавказа»	г. Тверь	Член Совета директоров
Открытое акционерное общество «Межрегиональная распределительная сетевая компания Северо-Запада»	г. Санкт-Петербург	Член Совета директоров
ОАО «Колэнерго»	Мурманская область, пос.Мурмаши	Член Совета директоров
ОАО «Энергостройснабкомплект ЕЭС»	г.Москва	Член Совета директоров
ОАО «Нурэнерго»	Чеченская Республика, г.Грозный	Член Совета директоров

Доля участия в уставном капитале эмитента: *доли не имеет*

Доля принадлежащих обыкновенных акций эмитента: *доли не имеет*

Доля обыкновенных акций эмитента, в которые могут быть конвертированы принадлежащие им ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, в процентах от общего количества

размещенных обыкновенных акций и количества обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции эмитента: *доли не имеет*

6.2 Бобров Алексей Олегович - член Совета директоров

Должность в акционерном обществе-эмитенте: *Генеральный директор*

Должности в других организациях:

Организация	Место нахождения	Должность
Открытое акционерное общество «Уральская энергетическая управляющая компания» (ОАО «УЭУК»)	Тюменская область, Ханты-Мансийский автономный округ – Югра, г.Сургут	Генеральный директор
Открытое акционерное общество «Уральская энергетическая управляющая компания» (ОАО «УЭУК»)	Тюменская область, Ханты-Мансийский автономный округ – Югра, г.Сургут	Член Совета директоров
Открытое акционерное общество энергетики и электрификации «Тюменьэнерго»	Тюменская область, Ханты-Мансийский автономный округ – Югра, г.Сургут	Член Совета директоров

Доля участия в уставном капитале эмитента: *доли не имеет*

Доля принадлежащих обыкновенных акций эмитента: *доли не имеет*

Доля обыкновенных акций эмитента, в которые могут быть конвертированы принадлежащие им ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, в процентах от общего количества размещенных обыкновенных акций и количества обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции эмитента: *доли не имеет*

6.3 Бровкина Юлия Андреевна - член Совета директоров

Должность в акционерном обществе-эмитенте: *иных должностей в организации-эмитенте не занимает*

Должности в других организациях:

Организация	Место нахождения	Должность
Российское открытое акционерное общество энергетики и электрификации «ЕЭС России» (ОАО РАО «ЕЭС России»)	г. Москва	Главный эксперт Центра развития инфраструктуры Центра управления реформой
ОАО «Рязанские магистральные сети»	Российская Федерация, г. Рязань, ул. Стройкова, д.39.	Член Совета директоров
ОАО «Дагестанские магистральные сети»	Республика Дагестан, г. Махачкала, ул. Дахадаева, д.73"А"	Член Совета директоров
ОАО «Астраханские магистральные сети»	г. Астрахань, ул.Красная Набережная, 32	Член Совета директоров

Доля участия в уставном капитале эмитента: *доли не имеет*

Доля принадлежащих обыкновенных акций эмитента: *доли не имеет*

Доля обыкновенных акций эмитента, в которые могут быть конвертированы принадлежащие им ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, в процентах от общего количества размещенных обыкновенных акций и количества обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции эмитента: *доли не имеет*

6.4 Демин Андрей Александрович - член Совета директоров

Должность в акционерном обществе-эмитенте: *иных должностей в организации-эмитенте не занимает*

Должности в других организациях:

Организация	Место нахождения	Должность
Открытое акционерное общество «Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы» (ОАО «ФСК ЕЭС»)	г. Москва	Начальник Департамента управления региональными сетевыми комплексами
ОАО «МРСК Центра и Северного Кавказа»	г. Тверь	Член Совета директоров

Доля участия в уставном капитале эмитента: *доли не имеет*

Доля принадлежащих обыкновенных акций эмитента: *доли не имеет*

Доля обыкновенных акций эмитента, в которые могут быть конвертированы принадлежащие им ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, в процентах от общего количества размещенных обыкновенных акций и количества обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции эмитента: *доли не имеет*

6.5 Андронов Михаил Сергеевич - член Совета директоров

Должность в акционерном обществе-эмитенте: *иных должностей в организации-эмитенте не занимает*

Должности в других организациях:

Организация	Место нахождения	Должность
Общество с ограниченной ответственностью «Русэнергосбыт»	г. Москва	Генеральный директор

Доля участия в уставном капитале эмитента: *доли не имеет*

Доля принадлежащих обыкновенных акций эмитента: *доли не имеет*

Доля обыкновенных акций эмитента, в которые могут быть конвертированы принадлежащие им ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, в процентах от общего количества размещенных обыкновенных акций и количества обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции эмитента: *доли не имеет*

6.6 Евсеенков Олег Владимирович - член Совета директоров

Должность в акционерном обществе-эмитенте: *иных должностей в организации-эмитенте не занимает*

Должности в других организациях:

Организация	Место нахождения	Должность
Российское открытое акционерное общество энергетики и электрификации «ЕЭС России» (ОАО РАО «ЕЭС России»)	г. Москва	Заместитель начальника Департамента бизнес-планирования Корпоративного центра
ОАО "Тамбовэнерго"	г. Тамбов	Председатель Совета директоров
ОАО "Брянская сбытовая компания"	г. Брянск	Член Совета директоров
ОАО "Волгоградэнергосбыт"	г. Волгоград	Член Совета директоров
ОАО "Ярославская управляющая энергетическая компания"	г. Ярославль	Член Совета директоров

Доля участия в уставном капитале эмитента: *доли не имеет*

Доля принадлежащих обыкновенных акций эмитента: *доли не имеет*

Доля обыкновенных акций эмитента, в которые могут быть конвертированы принадлежащие им ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, в процентах от общего количества

размещенных обыкновенных акций и количества обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции эмитента: *доли не имеет*

6.7 Перелыгин Андрей Витальевич - член Совета директоров

Должность в акционерном обществе-эмитенте: *иных должностей в организации-эмитенте не занимает*

Должности в других организациях:

Организация	Место нахождения	Должность
Открытое акционерное общество «Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы» (ОАО «ФСК ЕЭС»)	г. Москва	Начальник Департамента корпоративного управления

Доля участия в уставном капитале эмитента: *доли не имеет*

Доля принадлежащих обыкновенных акций эмитента: *доли не имеет*

Доля обыкновенных акций эмитента, в которые могут быть конвертированы принадлежащие им ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, в процентах от общего количества размещенных обыкновенных акций и количества обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции эмитента: *доли не имеет*

6.8 Синенко Александр Юрьевич - член Совета директоров

Должность в акционерном обществе-эмитенте: *иных должностей в организации-эмитенте не занимает*

Должности в других организациях:

Организация	Место нахождения	Должность
Открытое акционерное общество «Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы» (ОАО «ФСК ЕЭС»)	г. Москва	Начальник Департамента правового обеспечения
ОАО «АЭК «Комиэнерго»	г. Сыктывкар	Член Совета директоров
ОАО «Межрегиональная распределительная сетевая компания Северо-Запада»	г. Санкт-Петербург	Член Совета директоров
ОАО «Липецкие магистральные сети»	г. Липецк	Член Совета директоров

Доля участия в уставном капитале эмитента: *доли не имеет*

Доля принадлежащих обыкновенных акций эмитента: *доли не имеет*

Доля обыкновенных акций эмитента, в которые могут быть конвертированы принадлежащие им ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, в процентах от общего количества размещенных обыкновенных акций и количества обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции эмитента: *доли не имеет*

6.9 Хёрн Дэвид - член Совета директоров

Должность в акционерном обществе-эмитенте: *иных должностей в организации-эмитенте не занимает*

Должности в других организациях:

Организация	Место нахождения	Должность
«Halcyon Advisors»	Craigmuir Chambers, PO Box 71 Road Town, Tortola, BVI	Управляющий директор
Российское открытое	г. Москва	Член Совета директоров

акционерное общество энергетики и электрификации «ЕЭС России» (ОАО РАО «ЕЭС России»)		
ОАО "Конаковская ГРЭС"	Тверская область, г. Конаково	Член Совета директоров
ОАО "Костромская ГРЭС"	Костромская область, г.Волгореченск	Член Совета директоров
ОАО "Федеральная гидрогенерирующая компания" (ОАО "ГидроОГК")	Красноярский край, г. Красноярск	Член Совета директоров
ОАО "Лебедянский"	г. Москва	Член Совета директоров

Доля участия в уставном капитале эмитента: *доли не имеет*

Доля принадлежащих обыкновенных акций эмитента: *доли не имеет*

Доля обыкновенных акций эмитента, в которые могут быть конвертированы принадлежащие им ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, в процентах от общего количества размещенных обыкновенных акций и количества обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции эмитента: *доли не имеет*

в) Члены коллегиального исполнительного органа акционерного общества-эмитента:

Коллегиальный исполнительный орган не предусмотрен.

г) Лицо, занимающее должность (осуществляющее функции) единоличного исполнительного органа акционерного общества-эмитента:

Бобров Алексей Олегович

Должность в акционерном обществе-эмитенте: *Генеральный директор*

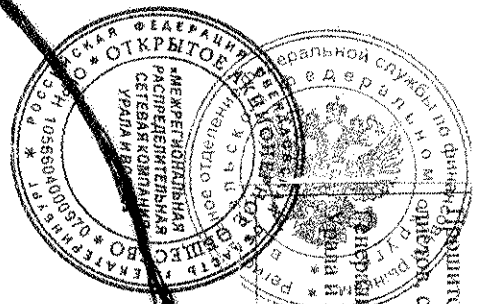
Должности в других организациях:

Организация	Место нахождения	Должность
Открытое акционерное общество «Уральская энергетическая управляющая компания» (ОАО «УЭУК»)	Тюменская область, Ханты- Мансийский автономный округ – Югра, г.Сургут	Генеральный директор
Открытое акционерное общество «Уральская энергетическая управляющая компания» (ОАО «УЭУК»)	Тюменская область, Ханты- Мансийский автономный округ – Югра, г.Сургут	Член Совета директоров
Открытое акционерное общество энергетики и электрификации «Тюменьэнерго»	Тюменская область, Ханты- Мансийский автономный округ – Югра, г.Сургут	Член Совета директоров

Доля участия в уставном капитале эмитента: *доли не имеет*

Доля принадлежащих обыкновенных акций эмитента: *доли не имеет*

Доля обыкновенных акций эмитента, в которые могут быть конвертированы принадлежащие им ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, в процентах от общего количества размещенных обыкновенных акций и количества обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции эмитента: *доли не имеет*



Итого, пронумеровано 7 (семи) экземпляров, скреплено печатью эмитента.

✓ *EM*
А.О. Бобров

Исполнительный директор ОАО «МРСК
«Волга и Волги»

Бухгалтерский баланс
на 31 марта 2018 г.

Организация Открытое акционерное общество "Межрегиональная распределительная сетевая компания Урала"
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности передача электроэнергии, технологическое присоединение
Организационно-правовая форма/форма собственности ОТКРЫТЫЕ АКЦИОНЕРНЫЕ ОБЩЕСТВА/ЧАСТНАЯ СОБСТВЕННОСТЬ
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 620126, г. Екатеринбург, ул. Мамина-Сибиряка, д. 140

форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____
по ОКПО _____
ИНН _____
по _____
ОКВЭД _____
по ОКПФ/ОКФС _____
по ОКЕИ _____

Коды		
0710001		
31	03	2018
76507836		
6671163413		
	35.12	
47	16	
	384	

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 марта	На 31 декабря	На 31 декабря
			2018 г. (1)	2017 г. (2)	2016 г. (3)
	АКТИВ				
	I. ВНЕБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.1.1.-5.2.2.	Нематериальные активы	1110	283	295	327
5.2.2.	в т.ч. незаконченные операции по приобретению нематериальных активов	1111			
5.2.1.-5.2.2.	Результаты исследований и разработок	1120	124	132	
5.2.2.	в т.ч. затраты по незаконченным исследованиям и разработкам	1121			
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140			
5.3.1.-5.3.6.	Основные средства	1150	51 712 573	51 735 788	50 640 794
	земельные участки и объекты природопользования	1151	90 066	81 494	79 920
	здания, машины и оборудование, сооружения	1152	47 679 795	48 630 944	47 815 227
	другие виды основных средств	1153	1 056 585	798 657	797 069
5.3.5.	незавершенное строительство	1154	2 654 194	2 070 143	1 714 694
5.3.6.	авансы, выданные под капитальное строительство и приобретение основных средств	1155	1 260	2 216	6 106
	сырье и материалы, предназначенные для использования при создании основных средств*	1156	230 673	152 334	227 778
5.3.1.	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	имущество для передачи в лизинг	1161			
	имущество предоставляемое по договору аренды	1162			
5.4.1.-5.4.3.	Финансовые вложения	1170	3 747 007	3 222 715	2 474 830
	инвестиции в дочерние общества	1171	999 230	999 230	999 230
	инвестиции в зависимые общества	1172			
	инвестиции в другие организации	1173	2 747 777	2 223 485	1 475 600
	займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	1174			
	финансовые вложения	1175			
5.7.2.	Отложенные налоговые активы	1180	881 846	814 355	566 754
	Прочие внеоборотные активы	1190	611 780	582 643	435 253
	Итого по разделу I	1100	56 953 613	56 355 928	54 117 958
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.5.1-5.5.2.	Запасы	1210	1 119 866	712 154	683 418
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	1 117 538	709 740	680 963
	затраты в незавершенном производстве	1212			
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	2 328	2 414	2 455
	товары отгруженные	1214			
	прочие запасы и затраты	1215			
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	79 291	32 784	87 429
5.6.1.-5.6.4.	Дебиторская задолженность	1230	8 046 296	8 063 965	8 832 889
	Платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1231	167 744	165 159	177 408
	покупатели и заказчики	123101	58 355	56 872	64 905
	векселя к получению	123102			
	авансы выданные	123103	1 685	1 685	507
	прочая дебиторская задолженность	123104	107 704	106 602	111 996
	Платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	1232	7 878 552	7 898 806	8 655 481
	покупатели и заказчики	123201	7 234 424	7 504 168	8 393 171
	векселя к получению	123202			
	задолженность дочерних и зависимых обществ по дивидендам	123203			
	задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	123204			
	авансы выданные	123205	73 474	12 426	17 965
	прочая дебиторская задолженность	123206	570 654	382 212	244 345
5.4.1-5.4.3.	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	1241			
	прочие краткосрочные финансовые вложения	1242			
Ф.4	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 629 690	972 065	996 924
	касса	1251			
	расчетные счета	1252	1 029 093	156 500	846 474
	валютные счета	1253			
	прочие денежные средства	1254	597	565	450
	денежные эквиваленты	1255	600 000	815 000	150 000
	Прочие оборотные активы	1260	254 887	222 282	240 913
	Итого по разделу II	1200	11 130 030	10 003 250	10 841 573
	БАЛАНС	1600	68 083 643	66 359 178	64 959 531

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 марта	На 31 декабря	На 31 декабря
			2018 г. (1)	2017 г. (2)	2016 г. (3)
ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
3.1.	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	8 743 049	8 743 049	8 743 049
3.1.	Капитал (до регистрации изменений)	1311			
3.1.	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
5.3.1., 5.1.1.	Переоценка внеоборотных активов	1340			
3.1.	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	17 009 503	17 009 503	17 009 503
3.1.	Резервный капитал	1360	437 152	437 152	437 152
3.1.	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	16 287 669	14 815 029	10 970 413
	прошлых лет	1371	14 815 028	14 815 029	10 970 413
	отчетного периода	1372	1 472 641		
	Итого по разделу III	1300	42 477 373	41 004 733	37 160 117
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.6.7.-5.6.8.	Заемные средства	1410	9 833 327	10 333 327	10 882 973
	кредиты банков, подлежащие погашению более, чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	3 233 327	3 733 327	4 282 973
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	6 600 000	6 600 000	6 600 000
5.7.2.	Отложенные налоговые обязательства	1420	3 514 495	3 375 041	3 360 597
5.7.1.	Оценочные обязательства	1430			
5.6.5.-5.6.6.	Прочие обязательства	1450	777 638	733 238	444 598
	Итого по разделу IV	1400	14 125 460	14 441 606	14 688 168
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.6.7.-5.6.8.	Заемные средства	1510	132 705	200 319	208 281
	кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1511	20 771	16 615	26 339
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1512	111 934	183 704	181 942
5.6.5.-5.6.6.	Кредиторская задолженность	1520	7 099 436	6 144 244	7 866 877
	поставщики и подрядчики	1521	4 433 615	3 505 696	4 688 445
	векселя к уплате	1522			
	задолженность по оплате труда перед персоналом	1523	350 376	338 942	344 871
	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1524	189 261	98 473	163 005
	задолженность по налогам и сборам	1525	916 555	990 896	1 239 400
	авансы полученные	1526	1 018 710	981 447	1 200 962
	задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1527	18 283	18 377	14 564
	прочая кредиторская задолженность	1528	172 636	210 413	215 630
	Доходы будущих периодов	1530	190 534	193 910	117 256
5.7.1.	Оценочные обязательства	1540	4 057 985	4 374 217	4 918 799
	Прочие обязательства	1550	150	149	33
	Итого по разделу V	1500	11 480 810	10 912 839	13 111 246
	БАЛАНС	1700	68 083 643	66 359 178	64 959 531

Руководитель

(подпись)

Дрегалъ С.Г.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Абросимова О.М.

" 28 " апреля 20 18 г.

- (1) - указывается отчетная дата отчетного периода
(2) - указывается предыдущий год
(3) - указывается год, предшествующий предыдущему



Отчет о финансовых результатах
за 1 квартал 20 18 г.

Организация Открытое акционерное общество "Межрегиональная распределительная сетевая компания в части распределительного электросетевого комплекса"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности передача электроэнергии, технологическое присоединение
Организационно-правовая форма/форма собственности ОТКРЫТЫЕ АКЦИОНЕРНЫЕ ОБЩЕСТВА/ЧАСТНАЯ СОБСТВЕННОСТЬ
Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31 03 2018
по ОКПО	76507836
ИНН	6671163413
по ОКВЭД	35.12
по ОКОПФ/ОКФС	47 16
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 1 квартал	За 1 квартал
			2018 г.	2017 г.
1	2	3	(1)	(2)
			4	5
	Выручка	2110	19 969 006	18 682 341
	в том числе			
	выручка от передачи электроэнергии	2111	19 802 567	18 495 694
	выручка от техприсоединения	2112	83 913	103 589
	выручка от организации функционирования и развитию ЕЭС России в части распределительного электросетевого комплекса	2113		
	выручка от перепродажи электроэнергии и мощности	2114		
	доходы от участия в других организациях	2115		
	доходы от аренды	2116	63 139	62 607
	выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2117	18 312	19 106
	выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2118	1 075	1 345
2.1.	Себестоимость продаж	2120	(17 490 713)	(16 604 203)
	в том числе			
	себестоимость передачи электроэнергии	2121	(17 364 650)	(16 449 965)
	себестоимость техприсоединения	2122	(94 796)	(95 373)
	себестоимость организации функционирования и развитию ЕЭС России в части распределительного электросетевого комплекса	2123		
	себестоимость перепродажи электроэнергии и мощности	2124		
	себестоимость участия в других организациях	2125		
	себестоимость услуг аренды	2126	(17 736)	(44 210)
	себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2127	(12 086)	(13 395)
	себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2128	(1 445)	(1 260)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 478 293	2 078 138
2.1.	Коммерческие расходы	2210		
2.1.	Управленческие расходы	2220	(233 971)	(269 170)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 244 322	1 808 968
	Доходы от участия в других организациях	2310		2
	Проценты к получению	2320	27 965	40 142
	Проценты к уплате	2330	(205 714)	(248 849)
5.11.	Прочие доходы	2340	1 988 078	446 336
5.11.	Прочие расходы	2350	(2 208 449)	(840 042)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 846 202	1 206 557
2.3.	Текущий налог на прибыль	2410	(300 197)	(331 230)
2.3.	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(2 919)	(27 736)
2.3.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(139 454)	(18 298)
2.3.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	67 491	82 651
2.3.	Прочее	2460	(1 401)	(2)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 472 641	939 678

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 1 квартал	За 1 квартал
			2018 г.	2017 г.
			(1)	(2)
5.1.1.	СПРАВОЧНО			
5.3.1.	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
3.2.	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 472 641	939 678
2.2.	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0.0000168	0.0000107
2.2.	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель

(подпись)

Дрегалев С.Г.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Абросимова О.М.

(расшифровка подписи)

" 28 " апреля

(1) - указывается отчетная дата отчетного периода

(2) - указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду



2.1. Себестоимость реализованной продукции, работ, услуг по элементам затрат

Показатель		За 1 квартал 2018 г.	За 1 квартал 2017 г.
Наименование	Код		
1	2	3	4
Затраты на производство	6510	17 490 713	16 604 203
в том числе			
материальные затраты	6511	4 174 646	4 058 576
затраты на оплату труда	6512	1 825 850	1 893 144
обязательные страховые взносы, страхование от НС и ПЗ	6513	569 976	586 721
амортизация	6514	1 290 952	1 216 695
прочие затраты	6515	9 629 289	8 849 067
Справочно: Изменение запасов и резервов (прирост [+], уменьшение [-]):	6520	(85)	16
в том числе			
незавершенного производства	6521		
готовой продукции	6522	(85)	16
покупных товаров	6523		
товаров отгруженных	6524		
вспомогательного сырья	6525		
Итого себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг)	6500	17 490 713	16 604 203
в том числе:			
себестоимость реализованных товаров	6530		
услуг управления на сторону	6540		
Коммерческие расходы	6550	-	-
в том числе			
материальные затраты	6551		
затраты на оплату труда	6552		
обязательные страховые взносы, страхование от НС и ПЗ	6553		
амортизация	6554		
прочие затраты	6555		
Управленческие расходы	6560	233 971	269 170
в том числе			
материальные затраты	6561	3 389	3 242
затраты на оплату труда	6562	107 296	142 811
обязательные страховые взносы, страхование от НС и ПЗ	6563	34 020	39 203
амортизация	6564	1 713	2 095
прочие затраты	6565	87 553	81 819

Руководитель

Дрегваль С.Г.

(подпись)

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Абросимова О.М.

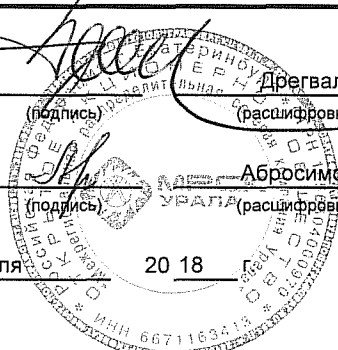
(подпись)

(расшифровка подписи)

« 28 »

апреля

20 18



2.2. Прибыль, приходящаяся на одну акцию, разводненная прибыль на акцию

Показатель		За 1 квартал	За 1 квартал
Наименование	Код	2018 г.	2017 г.
1	2	3	4
Чистая прибыль (непокрытый убыток) отчетного периода	6610	1 472 641	939 678
Дивиденды по привилегированным акциям ³	6611		
Базовая прибыль (убыток) отчетного периода	6612	1 472 641	939 678
Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного года.	6613	87 430 485 711	87 430 485 711
Базовая прибыль (убыток) на акцию	6620	0.0000168	0.0000107
Средневзвешенная рыночная стоимость одной обыкновенной акции	6621	0.220	0.154
Возможный прирост прибыли и средневзвешенного количества акций в обращении	6630	X	X
В результате конвертации привилегированных акций в обыкновенные акции	6631	X	X
возможный прирост прибыли	66311		
дополнительное количество акций	66312		
В результате конвертации облигаций в обыкновенные акции	6632	X	X
возможный прирост прибыли	66321		
дополнительное количество акций	66322		
В результате исполнения договоров купли-продажи акций по цене, ниже рыночной	6633	X	X
договорная цена приобретения	66331		
возможный прирост прибыли	66332		
дополнительное количество акций	66333		
Разводненная прибыль на акцию	6640	0.0000	0.0000
скорректированная величина базовой прибыли	6641		
скорректированная величина средневзвешенного количества акций в обращении	6642		

Руководитель

(подпись)

Дрегваль С.Г.

(расшифровка подписи)

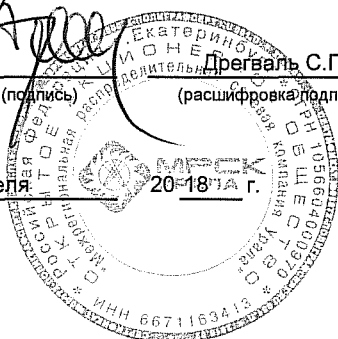
Главный бухгалтер

Абросимова О.М.

« 28 »

апреля

2018 г.

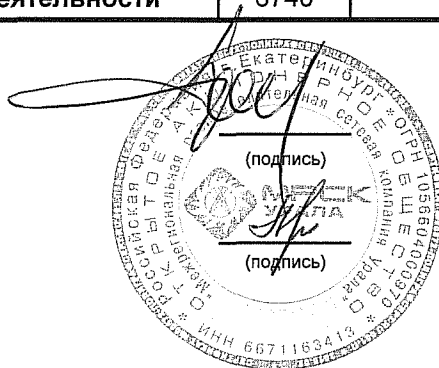


2.3. Налогообложение прибыли

Показатель	Код	За 1 квартал 2018 г.	За 1 квартал 2017 г.
1	2	3	4
Прибыль (убыток) до налогообложения	6710	1 846 202	1 206 557
в том числе облагаемая по ставке: 20%	67101		
другим ставкам	67102	1 846 202	1 206 557
необлагаемая	67103		(2)
Постоянные разницы	6711	14 599	139 941
Справочно: постоянные разницы, корреспондирующие с временными	67111		
Изменение временных вычитаемых разниц	6712	337 455	417 009
Изменение временных налогооблагаемых разниц	6713	(697 271)	(92 319)
Налоговая база	6714	1 500 985	1 671 186
Расход (доход) по налогу на прибыль	6720	369 240	239 140
Условный расход (доход) по налогу на прибыль	6721	369 240	239 140
Постоянное налоговое обязательство (актив)	6722	(2 919)	(27 736)
Справочно: изменение отложенных налогов, отнесённое на прибыли и убытки	67221		
Расход (доход) по отложенным налогам	6723	(71 963)	64 353
в том числе:			
изменение отложенного налогового актива	67231	67 491	82 651
изменение отложенного налогового обязательства	67232	(139 454)	(18 298)
Текущий налог на прибыль	6724	(300 197)	(331 230)
Уточнение сумм налога на прибыль за прошлые налоговые периоды	6725		
Иные налоговые платежи и санкции из прибыли	6730	(1 401)	(2)
в том числе по существенным статьям	6731		
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	6740	1 472 641	939 678

Руководитель

Главный бухгалтер



Дрегваль С.Г.

(расшифровка подписи)

Абросимова О.М.

(расшифровка подписи)

**3.4. Расчет оценки стоимости
чистых активов акционерного общества**

Наименование показателя	Код строки бухгалтерского баланса	На 31 марта 2018 г. (8)	На 31 декабря 2017 г. (7)	На 31 декабря 2016 г. (6)
1	2	3	4	5
I. Активы				
1. Нематериальные активы	1110	283	295	327
2. Результаты исследований и разработок	1120	124	132	-
3. Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
4. Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
5. Основные средства	1150	51 712 573	51 735 788	50 640 794
6. Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
7. Долгосрочные и краткосрочные финансовые	1170 + 1240	3 747 007	3 222 715	2 474 830
8. Прочие внеоборотные активы ²	1180+1190	1 493 626	1 396 998	1 002 007
9. Запасы	1210	1 119 866	712 154	683 418
10. Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	79 291	32 784	87 429
11. Дебиторская задолженность ³	1230	8 046 296	8 063 965	8 832 889
12. Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 629 690	972 065	996 924
13. Прочие оборотные активы ¹	1260	254 887	222 282	240 913
14. Итого активы, принимаемые к расчету (сумма данных пунктов 1 - 13)		68 083 643	66 359 178	64 959 531
II. Обязательства				
15. Долгосрочные заемные средства	1410	9 833 327	10 333 327	10 882 973
16. Отложенные налоговые обязательства	1420	3 514 495	3 375 041	3 360 597
17. Оценочные обязательства	1430+1540	4 057 985	4 374 217	4 918 799
18. Прочие долгосрочные обязательства	1450	777 638	733 238	444 598
19. Краткосрочные заемные средства	1510	132 705	200 319	208 281
20. Кредиторская задолженность ⁴	1520	7 099 436	6 144 244	7 866 877
21. Прочие краткосрочные обязательства ⁵	1550	150	149	33
22. Итого обязательства, принимаемые к расчету (сумма данных пунктов 15 - 21)		25 415 736	25 160 535	27 682 158
23. Стоимость чистых активов акционерного общества (итого активы, принимаемые к расчету (стр. 14) минус итоговое обязательство, принимаемые к расчету (стр. 22))		42 667 907	41 198 643	37 277 373

Руководитель

Древаль С.А.
(подпись)
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

М.
(подпись)

Абросимова О.М.
(расшифровка подписи)

« 28 » апреля 20 18 г.

¹ За исключением фактических затрат по выкупу собственных акций у акционеров.

² Включая величину отложенных налоговых активов.

³ За исключением задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

⁴ Включая величину задолженности участникам по выплате доходов

⁵ В данных о величине прочих долгосрочных и краткосрочных обязательств приводятся суммы созданных в установленном порядке резервов в связи с условными обязательствами и с прекращением деятельности

⁶ указывается год, предшествующий предыдущему

⁷ указывается предыдущий год

⁸ указывается отчетная дата отчетного периода

5.11. Прочие доходы и расходы

Показатель		За 1 квартал 2018 г. (1)	За 1 квартал 2017 г. (2)
Наименование	Код		
1	2		
Прочие доходы всего	8000	1 988 078	446 336
в том числе:			
От реализации основных средств, кроме квартир	8001	26 977	239
От реализации квартир	8002	743	848
От реализации МПЗ	8003	7 474	1 209
От реализации валюты	8004		
От реализации нематериальных активов	8005		
От продажи ценных бумаг	8006		
От реализации других активов	8007	7	8
От совместной деятельности	8008		
Прибыль 2017 г., выявленная в отчетном периоде	8009	25 473	
Прибыль 2016 г., выявленная в отчетном периоде	8010	20 750	27 107
Прибыль 2015 г., выявленная в отчетном периоде	8011	14 566	899
Прибыль до 01.01.2015 г., выявленная в отчетном периоде	8012	121 520	27
Пени, штрафы и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	8013	190 832	48 402
Кредиторская задолженность, по которой срок исковой давности истек(более трех лет)	8014	4 294	1 878
Курсовые разницы	8015		
Имущество, оказавшееся в излишке по рез. инвентаризации	8016		
Безвозмездно полученные активы, кроме ОС и НМА	8017		
Доход от безвозмездно полученных ОС, определяемый в установленном порядке	8018	3 645	7 632
Стоимость материальных ценностей, остающихся от списания непригодных к восстановлению и дальнейшему использованию активов	8019	6 771	2 267
Переоценка финансовых вложений по текущей рыночной стоимости	8020	524 293	38 675
Доход от уменьшения (списания) резерва по сомнительным-долгам	8021	108 629	86 961
Доход от уменьшения (списания) резерва под оценочные обязательства	8022	407 265	159 994
Доход от уменьшения (списания) резерва под снижение стоимости МПЗ	8023	8 813	
Доходы по договорам уступки права требования	8024		
Доход от выявленного бездоговорного потребления электроэнергии	8025	22 077	7 903
Страховые выплаты к получению	8026	9 233	2 508
Доходы, связанные с участием в УК других организаций	8027	436 554	
Восстановление ранее списанной дебиторской задолженности	8028		
Дисконт по векселям	8029		
Компенсация за разницу в тарифах (бюджетное финансирование)	8030		
Доход от уменьшения (списания) резерва под обесценение финансовых вложений	8031		
Дооценка объектов основных средств	8032		
Доход от дооценки ранее уцененных объектов ОС	8033		
Доход от погашения векселей	8034		
Прочие	8035	48 162	59 779

Показатель		За 1 квартал 2018 г. (1)	За 1 квартал 2017 г. (2)
Наименование	Код		
1	2		
Прочие расходы всего	8100	(2 208 449)	(840 042)
в том числе:			
От реализации основных средств, кроме квартир	8101		
От реализации квартир	8102		
От реализации МПЗ	8103	(5 538)	(870)
От реализации валюты	8104		
От реализации нематериальных активов	8105		
От продажи ценных бумаг	8106		
От реализации других активов	8107		
Другие налоги	8108		
Расходы по оплате услуг банков	8109	(75)	(96)
Расходы по обслуживанию финансовых вложений	8110	(293)	(388)
Резерв по сомнительным долгам	8111	(1 467 943)	(276 946)
Резерв под обесценение финансовых вложений	8112		
Резерв под снижение стоимости материальных ценностей	8113		
Резерв по прекращаемой деятельности	8114		
Резерв по оценочным обязательствам	8115	(130 088)	(225 289)
Выбытие активов без дохода	8116		
НДС по безвозмездно переданному имуществу	8117		
Убыток 2017 г., выявленный в отчетном периоде	8118	(145 978)	
Убыток 2016 г., выявленный в отчетном периоде	8119	(60 492)	(63 818)
Убыток 2015 г., выявленный в отчетном периоде	8120	(44 457)	(3 409)
Убыток до 01.01.2015 г., выявленный в отчетном периоде	8121	(160)	(10 470)
Пени, штрафы и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	8122	(87 321)	(5 613)
Госпошлины по хозяйственным договорам	8123	(6 446)	(4 259)
Переоценка финансовых вложений по текущей рыночной стоимости	8124		(35 307)
Дисконт по векселям	8125		
Расходы по договорам уступки права требования	8126		
Невозмещаемый НДС	8127	(1 802)	(651)
Расходы по выявленному бездоговорному потреблению электроэнергии	8128	-	-
Взносы в объединения и фонды	8129	(109 213)	(75 423)
Дебиторская задолженность, по которой срок исковой давности истек (более трех лет)	8130	(710)	(674)
Курсовые разницы	8131		
Судебные издержки	8132	(1 448)	(1 364)
Хищения, недостачи	8133		
Издержки по исполнителю производству	8134	(3 371)	(14)
Погашение стоимости квартир работников	8135		
Прочая материальная (финансовая) помощь и другие выплаты работникам	8136	(62 486)	(63 106)
Материальная помощь пенсионерам (включая единовременные выплаты, компенсации коммунальных платежей)	8137	(1 074)	(1 314)
Расходы на проведение спортивных мероприятий	8138		
Расходы на проведение культурно-просветительных мероприятий	8139		
Расходы на благотворительность	8140		(28 000)
Стоимость погашаемых векселей	8141		
Остаточная стоимость списываемых основных средств	8143	(16 307)	(3 847)
Уценка объектов основных средств	8144		
Прочие	8145	(63 247)	(39 184)

Руководитель _____

Дрегваль С.Г.

Главный бухгалтер _____

Абросимова О.М.

« 28 »

апреля 2018

- (1) - указывается отчетная дата отчетного периода
(2) - указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду

СЕРТИФИКАТ

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

«30» марта 2018 года

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

СТРАХОВАТЕЛЬ:

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

ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:

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

СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:

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

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

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

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

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

УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:

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

СТРАХОВЩИК:

СПАО «Ингосстрах»
Филиал в Курганской области
Заместитель директора



И.И. Гисин

Доверенность № 8902671-741/17 от 27.12.2017 г.

М.П.

