

ОТЧЕТ №БСПБ-Б/Н-6 ОТ 24.07.2020 Г.

ОБ ОПРЕДЕЛЕНИИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ 1-ОЙ ОБЫКНОВЕННОЙ АКЦИИ ПАО «ТРК» НОМЕР ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ 1-01-50128-А, ISIN КОД RU000A0ETZF2

ДЛЯ ПРИНЯТИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ

Заказчик:

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД РЫНОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ «БСПБ - СБАЛАНСИРОВАННЫЙ» ПОД УПРАВЛЕНИЕМ ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «БСПБ КАПИТАЛ»

Исполнитель:

ООО «АДК»

СОДЕРЖАНИЕ

РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	3
1.1. Задание на оценку.....	3
1.2. Применяемые стандарты оценки.....	4
1.3. Сведения об Исполнителе, Оценщике и Заказчике	4
1.4. Основные факты и выводы	6
РАЗДЕЛ 2. СДЕЛАННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ	7
РАЗДЕЛ 3. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	9
3.1. Общие сведения (информация о создании и развитии бизнеса, условиях функционирования организации, ведущей бизнес).....	9
3.2. Описание Устав Общества (информация о структуре уставного (складочного) капитала, информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала).....	9
Общие сведения об Обществе ПАО «ТРК».....	9
3.3. Сведения об имуществе Общества (состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес), данные по 1 кварталу 2020 года.....	25
РАЗДЕЛ 4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ	32
Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения объекта оценки на рынок оцениваемого объекта.....	32
Социально-экономическое развитие России в январе-мае 2020 года	32
Социально-экономическое развитие Томской области в январе-марте 2020 года	36
Обзор сектора электроэнергетики РФ по состоянию на 2020 год	39
РАЗДЕЛ 5. МЕТОДИКА ОЦЕНКИ	67
5.1. Основные понятия и терминология	67
5.2. Основные этапы проведения оценки.....	69
5.3. Затратный подход к оценке бизнеса.....	70
5.4. Сравнительный подход к оценке бизнеса	72
5.5. Доходный подход к оценке бизнеса.....	76
5.6. Учет скидок и премий при оценке бизнеса	81
5.7. Используемые в расчете подходы и методы оценки, определение скидок.....	83
РАЗДЕЛ 6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В РАМКАХ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА	86
6.1. Метод рынка капитала	87
РАЗДЕЛ 7. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	88
РАЗДЕЛ 8. ДЕКЛАРАЦИЯ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ	89
РАЗДЕЛ 9. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	90
ПРИЛОЖЕНИЕ 1 (ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИСПОЛНИТЕЛЯ И ОЦЕНЩИКА)	92
ПРИЛОЖЕНИЕ 2 (ИСТОЧНИКИ ЦЕНОВОЙ ИНФОРМАЦИИ)	101

РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

1.1. Задание на оценку

Объект оценки (состав объекта оценки):	Одна акция обыкновенная Публичного акционерного общества «Томская распределительная компания», (ПАО «ТРК») гос.рег. №1-01-50128-А, ISIN-код RU000A0ETZF2, ОГРН: 1057000127931, дата присвоения ОГРН 31.03.2005 года. Местонахождение Общества: 634041, Томская область, город Томск, проспект Кирова, 3б.
Имущественное право на Объект оценки:	Право собственности акционера
Цель оценки:	Определение стоимости Объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения:	Для определения стоимости объекта. Для принятия управленческих решений
Вид стоимости:	Справедливая
Дата оценки:	«24» июля 2020 г.
Дата составления отчета:	«24» июля 2020 г.
Срок проведения оценки:	с «22» по «24» июля 2020 г.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка:	<ul style="list-style-type: none"> • В процессе подготовки Отчета Оценщик и Исполнитель исходят из достоверности всех правоустанавливающих документов на Объект оценки, предоставленных Заказчиком. • Оценщик и Исполнитель не несут ответственности за юридическое описание прав на владение оцениваемым имуществом, достоверность которых резюмируется со слов Заказчика. Оцениваемые права собственности рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений. • От Оценщика и Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного Отчета или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда. • При проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого имущества. На Оценщиках не лежит ответственность по обнаружению (или в случае обнаружения) подобных факторов. • Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке. • Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости действительно только на дату оценки. Оценщик и Исполнитель не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость оцениваемого имущества. • Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что он перейдет из рук в руки или должен перейти в руке по цене, равной указанной в Отчете стоимости.

	<ul style="list-style-type: none"> Расчет стоимости Объекта оценки проводится на основании информации, предоставленной Заказчиком. Расчет справедливой стоимости Объекта оценки проводится на дату оценки в соответствии с заданием на основании документов имеющихся в распоряжении Оценщика. Оценщик не несет ответственности за возможное изменение стоимости Объекта оценки при предоставлении иных сведений. <p>В виду невозможности определения всех условий оценки на стадии заключения договора. Прочие допущения и ограничивающие условия будут, приведены в соответствующем разделе Отчета.</p>
--	--

1.2. Применяемые стандарты оценки

<p>Применяемые стандарты оценки:</p>	<ol style="list-style-type: none"> МСФО (IFRS) 13 Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Международные стандарты оценки (МСО, International Valuation Standards). Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» от 20.05.2015 г. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» от 20.05.2015 г. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» от 20.05.2015 г. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (здесь и далее, ФСО №8), утвержденный приказом МЭР от 01 июня 2015 г. №326; Стандарты и правила оценочной деятельности Некоммерческого партнерства «Сообщество профессионалов оценки» (утверждены Советом НП «СПО» Протокол № 02 от 03.03.2008 г., в редакции, утвержденной решением Совета Партнерства протокол №60 от 06 декабря 2018 года).
---	---

1.3. Сведения об Исполнителе, Оценщике и Заказчике

<p>Исполнитель:</p>	<p>Общество с ограниченной ответственностью «Агентство деловых консультаций» ООО «АДК» (ОГРН: 1089847235367; дата присвоения ОГРН: 09.06.2006; ИНН: 7842387489; КПП: 784001001)</p>
<p>Место нахождения Исполнителя:</p>	<p>191002, г. Санкт-Петербург, Загородный пр., д. 21/23, лит. А, пом. 34Н</p>
<p>Почтовый адрес Исполнителя:</p>	<p>191002, г. Санкт-Петербург, Загородный пр., д. 21/23, лит. А, пом. 34Н</p>
<p>Контактная информация Исполнителя:</p>	<p>+7 (812) 323-11-80, e-mail: info@adc-spb.ru</p>
<p>Банковские реквизиты Исполнителя:</p>	<p>р/с 40702810433000004343 в ПАО «Банк «Санкт-Петербург» г. Санкт-Петербург; к/с 3010181090000000790; БИК 044030790</p>
<p>Свидетельство о государственной регистрации Исполнителя:</p>	<p>Серия 78 № 006897468, выдано Межрайонной инспекцией ФНС №15 по Санкт-Петербургу от 09.06.2006 г.</p>
<p>Информация о членстве Исполнителя в саморегулируемой организации оценщиков:</p>	<p>Является членом Некоммерческого партнерства «Сообщество оценочных компаний «СМАО» (место нахождения: 125315, г. Москва, Ленинградский пр-т, д. 74а). Свидетельство НП «СМАО» №1202, дата выдачи: 28 ноября 2006 г.</p>
<p>Декларация независимости Оценщика и Исполнителя (юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор) (ст.16. ФЗ №135):</p>	<p>Оценщик и Исполнитель, выполнившие данную работу, подтверждают, что:</p> <ul style="list-style-type: none"> в отношении объекта оценки оценщик и исполнитель не имеют вещные или обязательственные права вне договора; при проведении оценки отсутствовало вмешательство Заказчика

	<p>либо иных заинтересованных лиц в деятельность оценщика и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, способного негативно повлиять на достоверность результата проведения оценки объекта оценки, в том числе ограничение круга вопросов, подлежащих выяснению или определению при проведении оценки объекта оценки;</p> <ul style="list-style-type: none"> оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица – Заказчика, оценщик не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, Заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика; у Исполнителя и Оценщика не было текущего имущественного интереса, и отсутствует будущий имущественный интерес в Объекте оценки, у Исполнителя отсутствуют какие-либо дополнительные обязательства (кроме обязательств по договору на проведение оценки) по отношению к какой-либо из сторон, связанных с Объектом оценки, Исполнитель не является аффилированным лицом Заказчика; оплата услуг Исполнителя и Оценщика не связана с определенной итоговой величиной стоимости Объекта, и также не связана с заранее predetermined стоимостью или стоимостью, определенной в пользу Заказчика;
Сведения о добровольном страховании ответственности Исполнителя:	Договор обязательного страхования ответственности оценщика СПАО «Ингосстрах» №433-191-088075/19 от 11.11.2019 г. Срок действия: с 25.11.2019 г. по 24.11.2020 г. с лимитом ответственности 100 000 000 (Сто миллионов) руб.
Оценщик:	Комиссаренко Кирилл Анатольевич
Сведения об оценщике Комиссаренко Кирилле Анатольевиче:	
Сведения о членстве Оценщика в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом некоммерческого партнерства «Сообщество профессионалов оценки» (Местонахождение: 190000, Санкт-Петербург, Россия, пер. Гривцова, д. 5, оф. 101). Свидетельство, реестровый №0128 от 20.11.2009 года.
Сведения о получении Оценщиком профессиональных знаний и стаже работы в оценочной деятельности:	<p>Диплом о профессиональной переподготовке; Санкт-Петербургский Государственный Инженерно-Экономический Университет»; 2007 г.; ПП-I № 060315; 12.12.2007 г.; Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Оценка стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p>- Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №000264-1 от 05.11.2017 по направлению в оценочной деятельности «Оценка недвижимости»;</p> <p>- Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №002566-3 от 30.01.2018 года по направлению «Оценка бизнеса» действует до 30.01.2021 года;</p> <p>Стаж работы в оценочной деятельности: с 2006 года.</p>
Сведения об обязательном страховании гражданской ответственности Оценщика:	Страховой полис №9 к договору №433-191-087629/19 от 02.12.2019 г. страхования ответственности оценщика. Срок действия полиса: с 01.01.2020 г. по 31.12.2021 г. с лимитом ответственности 10 000 000 (Десять миллионов) рублей.
Сведения о трудовом договоре между Исполнителем и Оценщиком:	Трудовой договор между Комиссаренко К.А. и ООО «АДК» №14 от 24.02.2012 г.
Местонахождение и контактная информация Оценщика:	191180, г. Санкт-Петербург, Загородный пр., д. 21-23, лит. А, пом. 34Н, телефон: +7 (812) 323-11-80, e-mail: kk@adc-spb.ru
Сведения о Заказчике:	
Заказчик:	Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «БСПБ - Сбалансированный» под управлением Общества

6

	с ограниченной ответственностью «БСПБ Капитал», ОГРН 1067746469757, ИНН 7707583543 / КПП 783501001
Юридический адрес Заказчика:	195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский проспект, дом 64, лит. А, часть пом. 541 (кабинет 623)
Почтовый адрес Заказчика:	195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский проспект, дом 64, лит. А, часть пом. 541 (кабинет 623)
Банковские реквизиты Заказчика:	Р/с 40702810933000003433, к/с 30101810900000000790, Коммерческий департамент – 2, ПАО «Банк «Санкт-Петербург», БИК 044030790

1.4. Основные факты и выводы

Объект оценки:	Одна акция обыкновенная Публичного акционерного общества «Томская распределительная компания», (ПАО «ТРК») гос.рег. №1-01-50128-А, ISIN-код RU000A0ETZF2, ОГРН: 1057000127931, дата присвоения ОГРН 31.03.2005 года. Местонахождение Общества: 634041, Томская область, город Томск, проспект Кирова, 36.
Основание для оказания услуг:	Договор об оценке имущества б/н от 06.05.2019 г. (дополнительное соглашение №6 от 22.07.2020 г.) между ООО «БСПБ Капитал» и ООО «АДК»
Величина уставного капитала Общества – эмитента акций:	2 161 077 817,928 (Два миллиарда сто шестьдесят один миллион семьдесят семь тысяч восемьсот семнадцать целых девятьсот двадцать восемь тысячных) рубля ¹ .
Результат, полученный в рамках доходного подхода (округленно), руб.:	Не применялся
Результат, полученный в рамках сравнительного подхода, (округленно), руб.:	0,405 (Ноль) рублей 40,5 копейки РФ
Результат, полученный в рамках затратного подхода (округленно), руб.:	Не применялся
Справедливая стоимость Объекта оценки, на дату оценки:	0,405 (Ноль) рублей 40,5 копейки РФ
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости:	Полученный результат может применяться в пределах указанных в задании на оценку т.е. для принятия управленческих решений, в течение 6 месяцев с даты составления отчета

Генеральный директор ООО «АДК»



Леонтьева Л. Ю.

¹ Информация на дату оценки 24.07.2020 года, источник сайт <http://www.trk.tom.ru/investors/struktura-aktsionernogo-kapitala/index.php>

РАЗДЕЛ 2. СДЕЛАННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ

1. В процессе подготовки настоящего Отчета Оценщик исходил из достоверности всех правоустанавливающих документов на Объект оценки, предоставленных Заказчиком.
2. Исполнитель и Оценщик не несут ответственности за юридическое описание прав на владение оцениваемым имуществом, достоверность которых резюмируется со слов Заказчика. Оцениваемые права рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений.
3. От Исполнителя и Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного Отчета или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда.
4. При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого имущества. На Исполнителе и Оценщике не лежит ответственность по обнаружению (или в случае обнаружения) подобных факторов.
5. Исходные данные, использованные Оценщиком при подготовке Отчета, были получены из надежных источников и считаются достоверными. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где это возможно, делаются ссылки на источник информации.
6. Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке.
7. Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости действительно только на дату оценки. Исполнитель и Оценщик не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимости оцениваемого имущества.
8. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что он перейдет из рук в руки по цене, равной указанной в Отчете стоимости.
9. В расчетных таблицах, представленных в Отчете, приведены округленные значения показателей. Итоговые показатели получены при использовании точных данных. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут несколько не совпасть с данными, указанными в Отчете.
10. Оценка проводилась на основе предоставленных Заказчиком данных из задания на оценку, а также документов юридического и финансового характера, опубликованных на официальном Интернет-сайте ПАО «ТРК» (<http://www.trk.tom.ru>). Предполагается, что информация, опубликованная на данном сайте, достоверна. Ответственности Исполнителя и Оценщика за ее неточность не предусматривается.
11. В соответствии с требованиями ФСО №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», пункт 26, «После проведения процедуры согласования оценщик помимо указания в отчете об оценке итоговой величины стоимости объекта оценки имеет право приводить свое суждение о возможных границах интервала, в котором, по его мнению, может находиться эта стоимость, если в задании на оценку не указано иное». В силу вероятностной природы рынка, недостаточности исходной информации,

неопределенности ожиданий и неоднозначности прогнозов экспертов и других факторов неопределённости, определение стоимости не может быть выполнено абсолютно точно. Приведенная в Отчете итоговая величина стоимости представляет собой оценку, т.е. приближенное значение величины стоимости. Повторная оценка, выполненная другим Оценщиком (экспертом-оценщиком), может отличаться от результата данного Отчета на ту или иную величину. Такое различие, не является свидетельством того, что полученная величина стоимости является ошибочной.

12. Настоящий Отчет об оценке не попадает под перечень случаев обязательной оценки приведенных в Статье 8. «Обязательность проведения оценки объектов оценки» (Федеральный закон от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 29.07.2017) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"), таким образом данный документ имеет исключительно консультационный характер и может рассматриваться только как вспомогательный фактор при принятии решения Заказчиком (или иным потенциальным пользователем Отчета). Ответственность за использование информации из настоящего Отчета лежит на пользователях Отчета, т.к. настоящий Отчет об оценке содержит только профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости Объекта-(ов) оценки, основанное на информации которая имела в их распоряжении, и не является гарантией того, что Объект-(ы) оценки перейдет (или должен перейти) из рук в руки по цене (ценам), равной указанной в Отчете стоимости. При этом с учетом Статьи. 12 «Достоверность отчета как документа, содержащего сведения доказательственного значения» (Федеральный закон от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 29.07.2017) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"), ***«Итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, определенная в отчете, за исключением кадастровой стоимости, является рекомендуемой для целей определения начальной цены предмета аукциона или конкурса, совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации».***

Более частные предположения, допущения и ограничивающие обстоятельства приведены в тексте настоящего Отчета.

РАЗДЕЛ 3. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Общие сведения (информация о создании и развитии бизнеса, условиях функционирования организации, ведущей бизнес)

Объектом оценки выступает одна обыкновенная акция (определяется стоимость условной акции без учета владельца и возможности вхождения в состав пакетов акций).

Данные по обыкновенным акциям:

- Наименование ценных бумаг: обыкновенные акции;
- Название эмитента: ПАО «ТРК»;
- Форма выпуска: бездокументарная;
- Номер государственной регистрации: 1-01-50128-А;
- Номинал: 0,4916 (Сорок девять и шестнадцать сотых) копейки;
- Количество: 3 819 315 580 (Три миллиарда восемьсот девятнадцать миллионов триста пятнадцать тысяч пятьсот восемьдесят) штук;

Оцениваемое право – право собственности акционера.

Общие данные по обыкновенным именованным акциям²:

Код ценной бумаги	TORS
Полное наименование	Публичное акционерное общество «Томская распределительная компания»
Краткое наименование	ТРК АО
ISIN код	RU000A0ETZF2
Номер государственной регистрации	1-01-50128-А
Объем выпуска	3 819 315 580
Номинальная стоимость	0,4916
Валюта номинала	RUB
Дата начала торгов	28.12.2005
Наличие проспекта	Да
Дата принятия решения организатором торговли о включении ценной бумаги в Список	26.12.2005
Уровень листинга	3
Бумаги для квалифицированных инвесторов	Нет
Вид/категория ценной бумаги	Акция обыкновенная

3.2. Описание Устав Общества (информация о структуре уставного (складочного) капитала, информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала)

Общие сведения об Обществе ПАО «ТРК»

Публичное акционерное общество «Томская распределительная компания» (входит в группу компаний «Россети») обеспечивает передачу и распределение электроэнергии на всей территории Томской области.

² <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=BSPB>

Протяженность линий электропередачи (по трассе) – 17 864 км, количество центров питания 35/110 кВ – 137 шт., подстанций 10/0,4 кВ – 3148, суммарная трансформаторная мощность – 3 859 МВА.

В компанию входят пять производственных отделений:

- «Центральные электрические сети» (ЦЭС)
- «Северные электрические сети» (СЭС)
- «Восточные электрические сети» (ВЭС)
- Корпоративным и технологическим автоматизированным системам управления (КиТАСУ)
- Центр управления сетями (ЦУС)

Публичное акционерное общество "Томская распределительная компания" создано в результате реорганизации ОАО "Томскэнерго" в форме выделения, по решению внеочередного общего собрания акционеров от 10 сентября 2004 года, и является его правопреемником в отношении части прав и обязанностей в соответствии с разделительным балансом. Государственная регистрация компании состоялась 31 марта 2005 года.

После реорганизации ОАО ПАО «ЕЭС России» 52,025 % обыкновенных акций ПАО «ТРК» перешли по разделительному балансу ОАО «Холдинг МРСК» (в настоящее время - ПАО "Россети").

Публичное акционерное общество «Томская распределительная компания» (далее - «Общество») создано в результате реорганизации ОАО «Томскэнерго» в форме выделения (протокол внеочередного общего собрания акционеров ОАО «Томскэнерго» № 16 от 10 сентября 2004г.).

Общество является правопреемником в отношении части прав и обязанностей ОАО «Томскэнерго» в соответствии с разделительным балансом ОАО «Томскэнерго», утвержденным внеочередным общим собранием акционеров ОАО «Томскэнерго» (протокол № 16 от 10 сентября 2004г.)

Полное фирменное наименование Общества на русском языке - Публичное акционерное общество «Томская распределительная компания». Прежнее полное фирменное наименование на русском языке - Открытое акционерное общество «Томская распределительная компания». Полное фирменное наименование на английском языке - public-stock company «Tomsk distribution company». Прежнее полное фирменное наименование на английском языке joint-stock company «Tomsk distribution company».

Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке - ПАО «ТРК», на английском языке - PSC «TDC». Прежнее сокращенное фирменное наименование на русском языке - ОАО «ТРК». Прежнее сокращенное фирменное наименование на английском языке - JSC «TDC». Общество создано без ограничения срока деятельности.

3.2.1. Устав Общества. Акционерный капитал

Утвержден Общим собранием акционеров Публичного акционерного общества «Томская распределительная компания» протокол от 20.06.2019 г. № 21.

2 161 077 817,928 (Два миллиарда сто шестьдесят один миллион семьдесят семь тысяч восемьсот семнадцать целых девятьсот двадцать восемь тысячных) рубля.

28 июня 2005 года Федеральной службой по финансовым рынкам осуществлена государственная регистрация выпуска и отчёта об итогах выпуска акций ОАО «ТРК».

Обществом размещены следующие категории именных акций одинаковой номинальной стоимостью 0,4916 (Ноль целых четыре тысячи девятьсот шестнадцать десятитысячных) рубля каждая:

1) Обыкновенные акции:

- 3 819 315 580 (Три миллиарда восемьсот девятнадцать миллионов триста пятнадцать тысяч пятьсот восемьдесят) штук на общую сумму по номинальной стоимости 1 877 575 539,128 (Один миллиард восемьсот семьдесят семь миллионов пятьсот семьдесят пять тысяч пятьсот тридцать девять целых сто двадцать восемь тысячных) рубля.

Выпуску присвоен государственный регистрационный номер 1-01-50128А.

Сведения о правах, предоставляемых обыкновенными акциями их владельцам (акционерам Общества)

2) Привилегированные акции типа А:

- 576 693 000 (Пятьсот семьдесят шесть миллионов шестьсот девяносто три тысячи) штук на общую сумму по номинальной стоимости 283 502 278,8 (Двести восемьдесят три миллиона пятьсот две тысячи двести семьдесят восемь целых восемь десятых) рубля.

Выпуску присвоен государственный регистрационный номер 2-01-50128А;

Структура акционерного капитала (акционеры владеющие более 5% процентов уставного капитала)³

1. Полное фирменное наименование: *Публичное акционерное общество «Российские сети»*

Сокращенное фирменное наименование: *ПАО «Россети»*

Место нахождения: *121353 Российская Федерация, Москва, Беловезжская 4*

ИНН: *7728662669*

ОГРН: *1087760000019*

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: *85.77%*

Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента: *94.58%*

³ <http://www.trk.tom.ru/>

1.1. Полное фирменное наименование: *Российская Федерация в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом*

Сокращенное фирменное наименование: *Российская Федерация в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом*

Место нахождения

109012 Российская Федерация, г. Москва, Никольский переулок 9

ИНН: *7710723134*

ОГРН: *1087746829994*

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале участника (акционера) эмитента, %: *88.04*

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций участника (акционера) эмитента, %: *88.89*

Размер доли такого лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, %: *0.6255*

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций эмитента, %: *0.72*

Иные сведения, указываемые эмитентом по собственному усмотрению:

Наличие специального права на участие Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований в управлении эмитентом - акционерным обществом ('золотой акции'), срок действия специального права ('золотой акции')

Указанное право не предусмотрено

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами организации, ведущей бизнес, в отношении владельцев обыкновенных и привилегированных акций, паев в паевом фонде производственного кооператива, долей в уставном (складочном) капитале.

Акционером Общества признается лицо, владеющее акциями Общества на основаниях, предусмотренных законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

Каждая обыкновенная именная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав.

Акционеры-владельцы обыкновенных именных акций Общества имеют право:

- участвовать лично или через представителей в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса по всем вопросам его компетенции;
- вносить предложения в повестку дня общего собрания в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом;
- 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 настоящим 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;
- заключить 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 настоящим Уставом.

Акционеры на основании договора с обществом имеют право в целях финансирования и поддержания деятельности Общества в любое время вносить в имущество общества безвозмездные вклады в денежной или иной форме, которые не увеличивают уставный капитал Общества и не изменяют номинальной стоимости акций (вклады в имущество Общества).

Договор, на основании которого акционером вносится вклад в имущество Общества, должен быть предварительно одобрен решением Совета директоров Общества.

Акционеры - владельцы обыкновенных именных акций Общества обязаны:

- участвовать в образовании имущества Общества в необходимом размере в порядке, способом и в сроки, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации или Уставом Общества;
- не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности Общества;
- участвовать в принятии решений, без которых Общество не может продолжать свою деятельность в соответствии с законом, если его участие необходимо для принятия таких решений;
- не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда Обществу;
- не совершать действия (бездействие), которые существенно затрудняют или делают невозможным достижение целей, ради которых создано Общество;
- уведомить Общество о факте заключения корпоративного договора;
- заблаговременно уведомить других акционеров Общества о намерении обратиться в суд с иском об оспаривании решения общего собрания акционеров Общества, а также о возмещении причиненных Обществу убытков либо признании сделки Общества недействительной или применении последствий недействительности сделки, путем направления в Общество уведомления в письменной форме, которое должно поступить в Общество не менее чем за пять дней до дня обращения в суд.

Акционеры Общества могут нести иные обязанности, предусмотренные законодательством Российской Федерации или настоящим Уставом.

Привилегированные акции Общества типа А предоставляют акционерам - их владельцам одинаковый объем прав и имеют одинаковую номинальную стоимость.

Акционеры-владельцы привилегированных акций типа А имеют право:

- получать дивиденды, объявленные Обществом;

- участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопроса реорганизации и ликвидации Общества;
- участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов о внесении изменений и дополнений в настоящий Устав, ограничивающих права акционеров - владельцев привилегированных акций типа А.
- Решение о внесении таких изменений и дополнений считается принятым, если за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров, за исключением голосов акционеров - владельцев привилегированных акций типа А, и три четверти голосов всех акционеров - владельцев привилегированных акций типа А.
- преимущественного приобретения размещаемых посредством открытой подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа);
- участвовать в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса при решении вопроса об обращении с заявлением о делистинге привилегированных акций этого типа.

Указанное решение считается принятым при условии, что за него отдано не менее чем три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании акционеров, за исключением голосов акционеров - владельцев привилегированных акций типа А, и три четверти голосов всех акционеров - владельцев привилегированных акций типа А.

Участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым собранием акционеров, на котором независимо от причин не было принято решение о выплате дивидендов или было принято решение о неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям типа А.

Право акционеров-владельцев привилегированных акций типа А участвовать в Общем собрании акционеров Общества прекращается с момента первой выплаты по указанным акциям дивидендов в полном размере.

В случае ликвидации Общества получать часть его имущества на условиях, определяемых в п. 6.4. Устава;

- осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

В случае ликвидации Общества, остающееся после завершения расчетов с кредиторами имущество Общества распределяется ликвидационной комиссией между акционерами в следующей очередности:

- в первую очередь осуществляются выплаты по акциям, которые должны быть выкуплены в соответствии со ст. 75 Федерального закона «Об акционерных обществах»;

- во вторую очередь осуществляются выплаты начисленных, но не выплаченных дивидендов по привилегированным акциям типа А и номинальной (ликвидационной) стоимости принадлежащих владельцам привилегированных акций типа А;
- в третью очередь осуществляется распределение имущества Общества между акционерами - владельцами обыкновенных и привилегированных акций типа А.

Если имеющегося у Общества имущества недостаточно для выплаты начисленных, но не выплаченных дивидендов и определенной настоящим Уставом ликвидационной стоимости всем акционерам-владельцам привилегированных акций типа А, то имущество распределяется между акционерами-владельцами привилегированных акций типа А пропорционально количеству принадлежащих им акций этого типа.

3.2.2. Виды деятельности Общества

В соответствии с п. 3. Устава. Основными целями деятельности Общества являются:

- получение Обществом прибыли;
- осуществление эффективного и надежного функционирования объектов распределительного электросетевого комплекса;
- обеспечение устойчивого развития распределительного электросетевого комплекса;
- обеспечение надежного и качественного энергоснабжения потребителей (в части поставки и передачи электроэнергии).

Для получения прибыли и для обеспечения собственных нужд Общество вправе осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные законом, в том числе:

- покупка электрической энергии на оптовом и розничных рынках электрической энергии;
- оказание услуг по передаче и распределению электрической энергии; оказание услуг по присоединению к электрическим сетям;
- оказание услуг по сбору, передаче и обработке технологической информации, включая данные измерений и учёта;
- отключение/повторное подключение потребителей;
- деятельность в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности;
- деятельность в области энергетического обследования (энергоаудита) и оказания энергосервисных услуг;
- разработка графиков аварийного ограничения режима потребления; производство контрольных измерений потокораспределения, нагрузок и уровней напряжения в электрических сетях энергосистем;
- оказание услуг по проведению аттестации рабочих мест по условиям труда; оборудование точек поставки электроэнергии автоматизированной системой коммерческого учета электроэнергии (АСКУЭ);

- диагностика, эксплуатация, ремонт сетей технологической связи, средств измерений и учета, оборудования релейной защиты и противоаварийной автоматики и иного, связанного
- с функционированием электросетевого хозяйства, технологического оборудования, а также технологическое управление ими;
- разработка долгосрочных прогнозов, перспективных и текущих планов развития электросетевого комплекса, целевых комплексных научно-технических, экономических и социальных программ;
- развитие электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства включая проектирование, инженерные изыскания, новое строительство, реконструкцию, модернизацию и пуско-наладочные работы;
- развитие сетей технологической связи, средств измерений и учета, оборудования релейной защиты и противоаварийной автоматики и иного технологического оборудования, связанного с функционированием электросетевого хозяйства, включая проектирование, инженерные изыскания, строительство, реконструкцию, техническое перевооружение, монтаж и наладку;
- - ведение деятельности в части научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ, в т.ч. разработка, создание, внедрение новой и улучшение существующей техники, технологий, методов с целью повышения надежности, качества, экономичности и экологичности энергоснабжения потребителей, создание условий для развития электроэнергетической системы России, реализация программ НИОКР и инновационных программ, участие в формировании отраслевых фондов НИОКР;
- подготовка проектной документации объектов капитального строительства; осуществление деятельности по строительству, реконструкции и капитальному
- ремонту;
- инвестиционная деятельность;
- организация, участие и проведение независимой экспертизы, тендеров, ofert, торгов
- и т.д.;
- эксплуатация опасных производственных объектов, связанных с функционированием электросетевого хозяйства;
- деятельность по предупреждению пожаров, монтаж, ремонт и обслуживание средств обеспечения пожарной безопасности зданий и сооружений, связанных с функционированием электросетевого хозяйства;
- хранение нефтепродуктов, используемых для технологических целей; образовательная деятельность в целях подготовки, переподготовки и обучения персонала, включая проверку знаний персоналом правил технической эксплуатации, правил пожарной безопасности, и других нормативных документов;
- перевозка грузов и пассажиров автомобильным, железнодорожным и авиационным транспортом в технологических целях;

- проведение организационных, практических и профилактических мероприятий по обеспечению комплексной безопасности (антитеррористической и противокриминальной защите, экономической безопасности, противодействию коррупции и информационной безопасности);
- организация и проведение мероприятий по вопросам мобилизационной подготовки, гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и защиты сведений, составляющих государственную тайну, в соответствии с законодательством и иными нормативными правовыми актами РФ;
- иные виды деятельности.

В случаях, предусмотренных законом, Общество может заниматься отдельными видами деятельности только на основании специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.

Право Общества осуществлять деятельность, для занятия которой необходимо получение специального разрешения (лицензии), членство в саморегулируемой организации или получение свидетельства саморегулируемой организации о допуске к определенному виду работ, возникает с момента получения такого разрешения (лицензии) или в указанный в нем срок либо с момента вступления Общества в саморегулируемую организацию или выдачи саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ и прекращается при прекращении действия разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.

3.2.3. Краткая характеристика деятельности

Вид хозяйственной деятельности: передача и распределение электрической энергии на розничном рынке электрической энергии (мощности) потребителям.

Наименование показателя	2018	2019
Объем выручки от продаж (объем продаж) по данному виду хозяйственной деятельности, тыс. руб.	6 621 639.94	7 091 479.12
Доля выручки от продаж (объёма продаж) по данному виду хозяйственной деятельности в общем объеме выручки от продаж (объеме продаж) эмитента, %	99.2	98.7
Наименование показателя	2019, 3 мес.	2020, 3 мес.
Объем выручки от продаж (объем продаж) по данному виду хозяйственной деятельности, тыс. руб.	1 840 397.25	2 028 755.73
Доля выручки от продаж (объёма продаж) по данному виду хозяйственной деятельности в общем объеме выручки от продаж (объеме продаж) эмитента, %	99.5	99.7

В структуре оказываемых услуг по передаче электроэнергии значительная доля приходится на потребителя – ПАО «Томскэнергосбыт», являющегося гарантирующим поставщиком электроэнергии на рынке Томской области. ПАО «ТРК» является основным предприятием, оказывающим услуги по передаче электрической энергии в Томской области.

Наименование потребителей	Место нахождения	Доля в общем объеме реализации, %	
		В натуральном выражении	В стоимостном выражении
ПАО «Томскэнергосбыт»	г. Томск	61,8%	67,5%

3.2.4. Сведения о выплате дивидендов

Наименование показателя	Значение показателя за соответствующий отчетный период • 2014г., полный год
Категория акций, для привилегированных акций – тип	привилегированные, тип А
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	годовое Общее собрание акционеров 29.06.2015, протокол от 01.07.2015 №16
Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	0,015
Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	8650402
Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	11.07.2015
Отчетный период (год, квартал), за который (по итогам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды	2014г., полный год
Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему составляет не более 10 рабочих дней, другим зарегистрированным в реестре акционерам • 25 рабочих дней с даты составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов.
Форма выплаты объявленных дивидендов (денежные средства, иное имущество)	В денежной форме. Сумма выплат указана с учетом удержанного налога: по привилегированным акциям • 120624,00 руб., по обыкновенным • 98104,00 руб. Объявленные дивиденды по акциям эмитента выплачены эмитентом не в полном объеме.
Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного года, перераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	Чистая прибыль Общества
Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного года, %	25
Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	8250451
Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных	95,38%

Наименование показателя	Значение показателя за соответствующий отчетный период • 2015г., полный год
Категория акций, для привилегированных акций – тип	привилегированные, тип А
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	годовое Общее собрание акционеров 29.06.2016, протокол от 04.07.2016 №18
Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	0,0962
Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	55477867
Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	15.07.2016
Отчетный период (год, квартал), за который (по итогам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды	2015г., полный год
Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему составляет не более 10 рабочих дней, другим зарегистрированным в реестре акционерам • 25 рабочих дней с даты составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов.
Форма выплаты объявленных дивидендов (денежные средства, иное имущество)	В денежной форме. Сумма выплат указана с учетом удержанного налога: по привилегированным акциям • 1112206,00 руб., по обыкновенным • 1497669,00 руб. Объявленные дивиденды по акциям эмитента выплачены эмитентом не в полном объеме.
Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного года, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	Чистая прибыль Общества
Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного года, %	50,3
Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	53372485
Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	96,21%

Наименование показателя	Значение показателя за соответствующий отчетный период - 2016г., полный год
Категория акций, для привилегированных акций – тип	привилегированные, тип А
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	годовое Общее собрание акционеров 09.06.2017, протокол от 14.06.2017 №19
Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	0,0276
Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	15916727
Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	20.06.2017
Отчетный период (год, квартал), за который (по итогам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды	2016г., полный год
Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему составляет не более 10 рабочих дней, другим зарегистрированным в реестре акционерам - 25 рабочих дней с даты составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов.
Форма выплаты объявленных дивидендов (денежные средства, иное имущество)	В денежной форме. Сумма выплат указана с учетом удержанного налога: по привилегированным акциям - 318 998 руб., по обыкновенным - 244 148,00 руб. Объявленные дивиденды по акциям эмитента выплачены эмитентом не в полном объеме.
Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного года, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	Чистая прибыль Общества
Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного года, %	25
Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	15132615
Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	95,07%

Наименование показателя	Значение показателя за соответствующий отчетный период • 2017г., полный год
Категория акций, для привилегированных акций – тип	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	годовое Общее собрание акционеров 06.06.2018, протокол от 07.06.2018 №20
Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	0,006034953
Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	23049390
Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	18.06.2018
Отчетный период (год, квартал), за который (по итогам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды	2017г., полный год
Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему составляет не более 10 рабочих дней, другим зарегистрированным в реестре акционерам • 25 рабочих дней с даты составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов.
Форма выплаты объявленных дивидендов (денежные средства, иное имущество)	В денежной форме. Сумма выплат указана с учетом удержанного налога: по привилегированным акциям • 197 394 руб., по обыкновенным • 96 325,00 руб. Объявленные дивиденды по акциям эмитента выплачены эмитентом не в полном объеме.
Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного года, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	Чистая прибыль Общества
Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного года, %	17,44
Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	22825829
Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	99,03

	соответствующий отчетный период - 2018г., полный год
Категория акций, для привилегированных акций – тип	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	годовое Общее собрание акционеров 20.06.2019, протокол от 24.06.2019 №21
Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	0,010955421
Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	41842211
Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	03.07.2019
Отчетный период (год, квартал), за который (по итогам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды	2018г., полный год
Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему составляет не более 10 рабочих дней, другим зарегистрированным в реестре акционерам - 25 рабочих дней с даты составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов.
Форма выплаты объявленных дивидендов (денежные средства, иное имущество)	В денежной форме. Сумма выплат указана с учетом удержанного налога: по привилегированным акциям - 125 190,00 руб., по обыкновенным - 175 221,00 руб. Объявленные дивиденды по акциям эмитента выплачены эмитентом не в полном объеме.
Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного года, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	Чистая прибыль Общества
Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного года, %	93,52
Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	41468636
Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	99,11
В случае если объявленные дивиденды не выплачены или выплачены эмитентом не в полном объеме – причины невыплаты объявленных дивидендов	отсутствие в анкетах зарегистрированных лиц у части акционеров реквизитов для перечисления дивидендов (либо они указаны неправильно).
Иные сведения об объявленных и (или) выплаченных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	нет

Наименование показателя	Значение показателя за соответствующий отчетный период - 2018г., полный год
Категория акций, для привилегированных акций – тип	привилегированные, тип А
Орган управления эмитента, принявший решение об объявлении дивидендов, дата принятия такого решения, дата составления и номер протокола собрания (заседания) органа	годовое Общее собрание акционеров 20.06.2019, протокол от 24.06.2019 №21
управления эмитента, на котором принято такое решение	
Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	0,010955421
Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	6317914
Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	03.07.2019
Отчетный период (год, квартал), за который (по итогам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды	2018г., полный год
Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему составляет не более 10 рабочих дней, другим зарегистрированным в реестре акционерам - 25 рабочих дней с даты составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов.
Форма выплаты объявленных дивидендов (денежные средства, иное имущество)	В денежной форме. Сумма выплат указана с учетом удержанного налога: по привилегированным акциям - 125 190,00 руб., по обыкновенным - 175 221,00 руб. Объявленные дивиденды по акциям эмитента выплачены эмитентом не в полном объеме.
Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного года, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	Чистая прибыль Общества
Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного года, %	93,52
Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	5972471
Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	94,53
В случае если объявленные дивиденды не выплачены или выплачены эмитентом не в полном объеме – причины невыплаты объявленных дивидендов	отсутствие в анкетах зарегистрированных лиц у части акционеров реквизитов для перечисления дивидендов (либо они указаны неправильно).
Иные сведения об объявленных и (или) выплаченных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	нет

Наименование показателя	Значение показателя за соответствующий отчетный период - 2019г., 9 мес.
Категория акций, для привилегированных акций – тип	привилегированные, тип А
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	внеочередное Общее собрание акционеров 31.12.2019, протокол от 31.12.2019 №22
Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	0,0088
Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	5074899
Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	14-й день с даты принятия внеочередным общим собранием

	акционеров решения о выплате дивидендов
Отчетный период (год, квартал), за который (по итогам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды	2019г., 9 мес.
Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему составляет не более 10 рабочих дней, другим зарегистрированным в реестре акционерам - 25 рабочих дней с даты составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов.
Форма выплаты объявленных дивидендов (денежные средства, иное имущество)	В денежной форме. Сумма выплат указана с учетом удержанного налога по привилегированным акциям - 100 206,00 руб. Объявленные дивиденды по акциям эмитента выплачены эмитентом не в полном объеме.
Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного года, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	Чистая прибыль по результатам 9 месяцев 2019 года
Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного года, %	5,3
Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	4806210
Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	94,71%
В случае если объявленные дивиденды не выплачены или выплачены эмитентом не в полном объеме – причины невыплаты объявленных дивидендов	Отсутствие в анкетах зарегистрированных лиц у части акционеров реквизитов для перечисления дивидендов (либо они указаны неправильно).
Иные сведения об объявленных и (или) выплаченных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	нет

8.7.2. Сведения о начисленных и выплаченных доходах по облигациям эмитента

Эмитент не осуществлял эмиссию облигаций

3.3. Сведения об имуществе Общества (состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес), данные по 1 кварталу 2020 года

(Информация о результатах производственно-хозяйственной деятельности за репрезентативный период, финансовая информация, включая годовую и промежуточную (в случае необходимости) финансовую (бухгалтерскую) отчетность организации, ведущей бизнес, информацию о результатах финансово-хозяйственной деятельности за репрезентативный период)

Пояснения	АКТИВ	Код строки	На 31.12.2019 г.	На 31.12.2018 г.	На 31.12.2017 г.
1	2	3	4	5	6
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	43 409	50 325	57 241
	Результаты исследований и разработок	1120	5 142	7 324	9 507
	Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
	Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
	Основные средства	1150	4 334 318	3 992 413	3 762 193
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
	Финансовые вложения	1170	0	0	0
	Отложенные налоговые активы	1180	96 822	84 673	57 114
	Прочие внеоборотные активы	1190	65 353	13 564	20 693
	ИТОГО по разделу I	1100	4 545 044	4 148 299	3 906 748
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	53 457	77 832	70 393
	Налог на добавленную стоимость по	1220	2 693	1 378	1 627

	приобретенным ценностям				
	Дебиторская задолженность	1230	449 416	440 664	369 565
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	0	0
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	520 189	745 212	975 007
	Прочие оборотные активы	1260	24 037	17 434	18 962
	ИТОГО по разделу II	1200	1 049 792	1 282 520	1 435 554
	БАЛАНС (актив)	1600	5 594 836	5 430 819	5 342 302

Пояс нени я	ПАССИВ	Код строк и	На 31.12.2019 г.	На 31.12.2018 г.	На 31.12.2017 г.
1	2	3	4	5	6
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 161 078	2 161 078	2 161 078
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0
	Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0
	Резервный капитал	1360	108 054	108 054	108 054
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 182 724	2 053 906	2 034 685
	ИТОГО по разделу III	1300	4 451 856	4 323 038	4 303 817
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	0	0	0
	Отложенные налоговые обязательства	1420	208 517	180 615	160 788
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	169	179	193
	ИТОГО по разделу IV	1400	208 686	180 794	160 981
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	0	0	0
	Кредиторская задолженность	1520	728 886	742 212	746 871
	Доходы будущих периодов	1530	247	0	0
	Оценочные обязательства	1540	205 161	184 775	130 633
	Прочие обязательства	1550	0	0	0
	ИТОГО по разделу V	1500	934 294	926 987	877 504
	БАЛАНС (пассив)	1700	5 594 836	5 430 819	5 342 302

Поя сне ния	Наименование показателя	Код строк и	За 12 мес.2019 г.	За 12 мес.2018 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	7 181 797	6 672 056
	Себестоимость продаж	2120	-6 598 374	-6 303 826
	Валовая прибыль (убыток)	2100	583 423	368 230
	Коммерческие расходы	2210	0	0
	Управленческие расходы	2220	-334 797	-319 225
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	248 626	49 005
	Доходы от участия в других организациях	2310	0	0
	Проценты к получению	2320	41 645	65 015
	Проценты к уплате	2330	0	0
	Прочие доходы	2340	28 027	28 689
	Прочие расходы	2350	-87 951	-73 460
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	230 347	69 249
	Текущий налог на прибыль	2410	-41 772	-25 937
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	15 303	17 907
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-27 902	-19 827
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	12 149	27 559
	Прочее	2460	3 562	452
	Чистая прибыль (убыток)	2400	176 384	51 496
	СПРАВОЧНО:			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода	2500	176 384	51 496
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0.04485	0.01348
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0	0

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	2018	2019
Норма чистой прибыли, %	0.77	2.46
Коэффициент оборачиваемости активов, раз	1.23	1.28
Рентабельность активов, %	0.95	3.15
Рентабельность собственного капитала, %	1.19	3.96
Сумма непокрытого убытка на отчетную дату	0	0
Соотношение непокрытого убытка на отчетную дату и балансовой стоимости активов, %	0	0

Наименование показателя	2019, 3 мес.	2020, 3 мес.
Норма чистой прибыли, %	1.47	6.89
Коэффициент оборачиваемости активов, раз	0.35	0.36
Рентабельность активов, %	0.51	2.5
Рентабельность собственного капитала, %	0.62	3.1
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:

По итогам 1 квартала 2020 года значение показателя «Норма чистой прибыли» выше аналогичного показателя за 1 квартал 2019 года и показывает, что на каждый рубль выручки от продаж приходится 6.89 копеек прибыли. По итогам деятельности Общества за 2019 год норма чистой прибыли составила 2.46, за 2018 год 0.77, что обусловлено динамикой чистой прибыли и выручки от продаж. Коэффициент оборачиваемости активов характеризует интенсивность использования ресурсов Общества с точки зрения объема продаж и показывает сколько раз совершается полный цикл производства. Динамика оборачиваемости активов Общества за 2018-2019 годы, а также за 1 квартал 2020 года относительно 1 квартала 2019 года незначительна (за 2019 год - 1.28 раз, за 2018 год - 1.23 раз, 1 квартал 2020 года – 0.36, 1 квартал 2019 года – 0.35).

Рентабельность активов – финансовый коэффициент, характеризующий отдачу от использования всех активов организации. Коэффициент показывает способность организации генерировать прибыль без учета структуры капитала (финансового левериджа), качество управления активами. Показатель рентабельности активов Общества за 1 квартал 2020 года увеличился относительно аналогичного периода 2019 года и составил 2.5 копейки прибыли на рубль активов (1 квартал 2019 года - 0.51 копейки). Рентабельность собственного капитала – показатель чистой прибыли в сравнении с собственным капиталом организации. Это финансовый показатель, показывающий, насколько эффективно был использован вложенный в дело капитал. Анализ показателя рентабельности собственного капитала (ROE) Общества свидетельствует о том, что за 1 квартал 2020 года каждый рубль, инвестированный собственниками капитала, принес 3.1 копейки прибыли, за 1 квартал 2019 года - 0.62 копейки прибыли, годовой показатель за 2019 год 3.96 копейки, за 2018 год 1.19 копейки. Рост рентабельности собственного капитала в основном связан с динамикой чистой прибыли.

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.

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:

Чистый оборотный капитал – величина, на которую оборотные активы превышают краткосрочные обязательства. По итогам 2019 года Общество имеет 108 415 тыс. рублей чистого оборотного капитала. По состоянию на 31.03.2020г. чистый оборотный капитал Общества составляет 262 182 тыс. рублей. Таким образом, на конец отчетного квартала Общество обладает достаточным запасом финансовой устойчивости.

Коэффициенты ликвидности характеризуют способность предприятия удовлетворять требования по краткосрочным обязательствам. Значения показателей текущей и быстрой ликвидности Общества по итогам 1 квартала 2020 года и 2019 года находятся в пределах нормы, что свидетельствует об устойчивой платежеспособности Общества.

Прогнозные данные, включая бюджеты, бизнес-планы и иные внутренние документы организации, ведущей бизнес, устанавливающие прогнозные величины основных показателей, влияющих на стоимость объекта оценки.

Данные не представлены в распоряжение Оценщика.

Информация о положении организации, ведущей бизнес, в отрасли.

На территории Томской области транспорт электроэнергии помимо ПАО «ТРК» выполняют следующие компании:

- ООО «Горсети»;
- ОАО «РЖД» филиал ЗСЖД;
- ООО «Томскнефтехим»;
- ООО «ИнвестГрадСтрой»;
- ООО «Электросети» (гор. Северск);
- ООО «Энергонефть-Томск»;
- ОАО «Оборонэнерго»;
- ОАО «Томскгазпром»;
- ООО «Сибирская электросеть»;
- ООО «Томские электрические сети»;
- ООО «ТСК».

Степень влияния указанных компаний на результат деятельности ПАО «ТРК» на данный момент оценивается, как незначительная, поскольку весь объем электроэнергии передаваемый этими компаниями поступает к ним из сетей ПАО «ТРК», т.е. от границы

балансовой принадлежности между ПАО «ТРК» и указанными компаниями и транспортируется непосредственно до потребителя.

Финансово-хозяйственная деятельность ПАО «ТРК» в настоящее время находится в зависимости от различных рисков, наступление которых может повлечь за собой увеличение себестоимости, прочих операционных расходов, снижение доходной части, что существенно может оказать влияние на основные финансово-экономические показатели и финансовый результат Компании.

Потенциальные риски: риск недостатка ликвидности, риск финансовой неустойчивости, риск изменения процентной ставки, риск изменения рыночных условий.

1. Риск недостатка ликвидности: Риск недостатка ликвидности заключается в потенциальной неспособности Общества выполнять свои финансовые обязательства перед контрагентами при наступлении сроков их погашения. Предпосылкой данного риска является возможная задержка поступления оплаты за услуги по передаче электроэнергии со стороны энергосбытовых компаний, которые испытывают значительный риск непогашения дебиторской задолженности со стороны своих потребителей: - физических лиц – по причине низкой платежеспособности населения, сезонности, задержки расчетов за электроэнергию; - юридических лиц – по причине потери (полностью или частично) платежеспособности на фоне кризисных явлений в экономике. Возможное снижение поступлений напрямую увеличивает риск возникновения недостатка ликвидности. Руководство ПАО «ТРК» осуществляет управление риском недостатка денежных средств путём формирования запаса ликвидных активов, ежедневного планирования расчетов по своим обязательствам, установления лимита кредитования в банке, а также уделяет повышенное внимание условиям финансирования при заключении договоров с поставщиками материалов, работ, услуг.

2. Риск потери финансовой устойчивости и независимости:

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат.

В результате оценки риска финансовой неустойчивости на основании бухгалтерской отчетности по состоянию на 31.03.2020 года Общество обладает нормальной независимостью: имеет нормальную платежеспособность, использует оборотные средства и долгосрочные обязательства для покрытия затрат и формирования запасов, поэтому находится в зоне допустимого риска.

3. Риск изменения процентной ставки: В целях снижения процентного риска Общество проводит взвешенную кредитную политику, направленную на оптимизацию структуры кредитных лимитов и оптимизацию условий кредитных договоров. Риск изменения процентной ставки заключается во влиянии на возможный рост затрат Общества по привлечению кредитных средств для финансирования инвестиционных программ. Общество с 2007 г. не привлекает заемные средства. По состоянию на 31.03.2020 г. ПАО «ТРК» не имеет задолженности по кредитам и займам. В связи с этим риск увеличения процентной ставки по кредитам и займам характеризуется как умеренный.

4. Риск изменения рыночных условий, в т.ч. инфляционный риск: Риск изменения рыночных условий затрагивает колебания рыночной конъюнктуры, в частности, рост стоимости

материалов, услуг подрядных организаций и т.д., что может привести к значительному увеличению себестоимости предприятия и, как следствие, к изменению всех основных финансовых показателей. В рамках управления указанным риском осуществляются мероприятия по заключению договоров с поставщиками на долговременной основе на основании проведения конкурсных закупок, реализуется программа повышения операционной эффективности и сокращения расходов, направленная на снижение затрат Общества.

РАЗДЕЛ 4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОсяЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ

На стоимость объекта оценки существенное влияние оказывают общая макроэкономическая ситуация в стране и локальная ситуация, сложившаяся в регионе расположения Объекта оценки. Ниже приведены краткие обзоры социально-экономического развития России.

Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения объекта оценки на рынок оцениваемого объекта

Социально-экономическое развитие России в январе-мае 2020 года

<http://economy.gov.ru/>
http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/27721/razv_bs_20_02.pdf,
<https://www.minfin.ru/>,
<https://ru.investing.com/commodities/real-time-futures>

Рынок недвижимости прямо зависит от уровня развития и состояния региональной экономики, доходов местного населения и бизнеса, перспектив развития региона, состояния строительной отрасли и местной промышленности стройматериалов. Но всё это, в целом, зависит от общего состояния экономики и финансов страны, федерального законодательства, исполнения государственного бюджета, федеральных целевых программ, определяющих направления, структуру и темпы развития каждого из регионов.

Сегодняшнее политическое и социально-экономическое положение России характеризуется:

1. Россия занимает самую значительную долю крупнейшего материка - Евразии, граничит по суше с 14 государствами и омывается водами тринадцати морей мирового океана, имея транспортные выходы в любую страну мира.
2. Россия обладает самой большой территорией и самыми крупными запасами природных ресурсов. Страна лидирует среди всех стран мира по количеству запасов природного газа и древесины, занимает второе место в мире по запасам угля, третье - по месторождениям золота, второе - по редкоземельным минералам. Это обуславливает перспективы экономического развития страны и благосостояния российского народа.
3. Россия унаследовала от СССР высокоразвитую энергетическую систему (месторождения нефтегазового сектора и электростанции, магистральные, распределительные сети и трубопроводы), тяжёлую и машиностроительную индустрию, оборонную промышленность и ракетостроение, сильнейший научный потенциал, одну из лучших высшую школу, всеобщее универсальное среднее образование, системное здравоохранение. В результате сегодня Россия, как правопреемница СССР, играет ведущую военно-политическую роль в мире, являясь одним из пяти основных членов Совета безопасности ООН (наряду с Индией, Китаем, США и Францией) и имея второй в мире по мощности, после США, оборонный потенциал.
4. Отношения частной собственности и стремление частного лица к прибыли, сложившиеся в стране в последние 30 лет, наряду с пороками и недостатками, характерными для любого капиталистического общества (коррупция в государстве, социальное расслоение общества), легли в основу стимулирования труда, свободного рыночного ценообразования, предпринимательской активности, конкуренции, развития технологий с целью удовлетворения потребительского спроса, создания товарного многообразия, повышения

качества и потребительских свойств товаров. Частная собственность особенно актуальна и незаменима на потребительском рынке, где огромному числу потребителей (населению) требуются всевозможные товары с самыми различными свойствами. Государственная (и муниципальная) собственность сохраняются в производстве и обмене объектами и товарами, имеющими оборонное значение, а также предназначенные для экономической безопасности страны. Для обеспечения активности и свободы предпринимательства и конкуренции созданы механизмы и органы государственного регулирования и контроля, эффективность которых совершенствуется по мере развития рынка и развития общественных отношений. Свободный рынок стабилизировал спрос и предложение как по продуктам питания и бытовым товарам, так и по продукции производственного назначения. Рынок заставляет частные и государственные предприятия работать прибыльно, освобождая экономику (и во многом - государство) от неэффективных убыточных предприятий. Рыночные условия привели к росту производства востребованных обществом отраслей экономики, росту конкурентоспособности российских товаров.

5. В течение последних двадцати лет вместе с ростом экономики развивались международная кооперация и специализация России, как крупнейшего мирового экспортёра энергетических ресурсов (природный газ, нефть, электроэнергия), металлов, продукции оборонной промышленности, программного обеспечения, экологически чистой сельскохозяйственной продукции. Благодаря этому накапливались золотовалютные резервы (с 12,5 млрд.долл.США на 31.12.1999 до 581 млрд.долл.США на 13.03.2020 года). Госбюджет стал профицитным, что позволило сбалансировать бюджетную сферу, принимать и исполнять социальные программы и программы инфраструктурного развития страны. В этот же период в страну импортируются высокотехнологичные средства производства (оборудование, станки, сельскохозяйственная техника, транспортные средства, строительные и сельскохозяйственные машины и их комплектующие) и товары потребления широкого ассортимента, что позволило удовлетворить внутренний спрос в высокотехнологичной продукции лучших мировых производителей и потребительских товарах лучших мировых брендов.

6. Конец 2019 года «увенчался» появлением и быстрым распространением по всему миру новой коронавирусной инфекции COVID-19, от которого и на сегодня пока нет надежных средств лечения и вакцинации. Это повлекло введение по всей России, как и во всём мире, карантинных мер, остановку работы многих предприятий и грозит значительной деградацией и изменением структуры экономики.

Влияние пандемии сократило мировой спрос на сырьевые товары и усилилось обрушением мировых цен нефти в начале марта из-за резко нарастающей добычи сланцевой нефти в США (с 5 Мб/д в 2010 г. до 13 Мб/д (8 Мб/д – сланцевая) в 2019 году):

Таблица 4.1. Основные экономические показатели России

Показатель	Январь-апрель 2020 г.	
	Ед.	+/- % г/г
Валовой внутренний продукт		+1,6
Инвестиции в основной капитал		+1,2
Реальные располагаемые денежные доходы		-0,2
Индекс промышленного производства		-0,6
Производство сельского хозяйства		+3,0
Грузооборот транспорта, млрд т-км		-4,3
в том числе, железнодорожного транспорта		-5,3
Оборот розничной торговли		-2,8
Объем платных услуг населению, млрд рублей		-10,3
Внешнеторговый оборот (за 1 квартал)		-9,3
в том числе: экспорт товаров		-14,5

Показатель	Январь-апрель 2020 г.	
	Ед.	+/- % г/г
импорт товаров		+0,1
Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций за февраль :		
номинальная, рублей		+8,8
реальная		+6,2
Общая численность безработных (в возрасте 15 лет и старше), млн человек	4,3	+2,1
Ключевая ставка с 27.04.2020г.	5,5%	
Инфляция по итогам апреля 2020 года (г/г)		+3,1
Сальдированный финансовый результат организаций (без субъектов малого предпринимательства, кредитных организаций, государственных (муниципальных) учреждений, некредитных финансовых организаций) в действующих ценах за январь-февраль 2020г. , млрд руб.	1847,4	-29,6
Просроченная кредиторской задолженности на конец марта 2020 г. (7,6% от общей задолженности)	3866,2 (7,6% от общей задолж)	+3,9
Средства юридических лиц на счетах в банках (депозиты и остатки на р/сч) на 01.05.2020г. , трлн руб.	30,2	-8,2
Средства физических лиц на счетах в банках (депозиты и остатки на сч) на 01.05.2020г. , трлн руб.	31,5	+9,4
Кредиты нефинансовым организациям на 1.05.2020 г. , трлн руб.	35,7	+6,3
Кредиты физическим лицам на 1.05.2020 г. , трлн. руб.	18,2	+13,0
Исполнение консолидированного бюджета РФ январь-апрель , млрд руб. в т.ч доходы	7001,6	
расходы	6876,2	
Золотовалютные резервы на 22.05.2020	565,3	+14,9
Объем строительно-монтажных работ в сопоставимых ценах, млрд руб.	2208,3	+0,1%
Ввод в эксплуатацию жилых зданий, млн. кв.м. общей площади	18,6	-9,9

Выводы и перспективы российской экономики

Анализ прибыльности отраслей за 2019 год показывает, что прибыльными и рентабельными являлись в основном добывающие отрасли, металлургия, производство энергии и (незначительно) некоторые виды промышленных отраслей и сельское хозяйство. Большинство компаний других отраслей были низкорентабельны либо убыточны, что отражалось в стагнации экономики. С конца 2019 года и, особенно, в 1 квартале 2020 года на фоне стабильно низкого спроса на продукцию ухудшилось финансовое положение, увеличилась закредитованность значительного числа производящих компаний и снизились до минимума объемы инвестиций. В таких условиях прекращение работы предприятий в противоэпидемиологических целях ведёт к обвальному разорению малого и среднего бизнеса и социальным проблемам.

Решения руководства страны, принятые для снижения налоговой нагрузки на бизнес и льготного кредитования, а также меры по финансовой поддержке населения, стимулированию спроса и деловой активности бизнеса призваны снизить отрицательное влияние пандемии на экономику.

Распространение коронавируса по всему миру и связанные с этим приостановка или прекращение работы не только малого и среднего бизнеса, но и многих мировых компаний снизило активность всех рынков и торгово-транспортных коммуникаций, обусловило падение спроса на все виды продукции, снижение мировых цен нефти, газа, металлов и другого сырья и материалов. В ближайшее время это неизбежно вызовет волну разорений субъектов бизнеса по всему миру, включая Россию, рост безработицы и девальвацию валют.

Поэтапное снятие карантинных ограничений в России с 12 мая, а также активная поддержка населения и бизнеса государством позволяют надеяться на постепенное восстановление российской экономики без социальных потрясений.

Условия для полного восстановления экономики появятся только при наличии эффективных средств лечения и вакцинации населения. Но, учитывая, что сроки создания и проверки обычных вакцин составляют 1-3 года, а вирус SARS-CoV-2 считается очень сложным, то, в лучшем случае, опасность массового заражения будет предотвращена не ранее начала 2021 года, а в худшем – всем придется приспосабливаться жить и работать в условиях постоянной индивидуальной изолированности. Кроме того, эпидемиологи предупреждают о возможных новых более опасных инфекциях.

В любом случае ещё быстрее будут меняться структура и направления развития и рационализации экономики: сокращение ручного труда и расширение внедрения робототехники в промышленном производстве и логистике, развитие систем связи и цифровизация информационного пространства, онлайн-работа и услуги, широкое внедрение блокчейн-технологий не только в локальных проектах, но и в госуправлении, финансировании и кредитовании, энергообеспечении и коммунальном обслуживании. При этом придется пройти через ломку существующей структуры экономики со всеми негативными последствиями.

Перспективы рынка недвижимости

1. Жильё, склады, магазины, производственные цеха, коммунальные и другие вспомогательные здания, а также инженерная инфраструктура и транспортные коммуникации будут нужны человеку всегда, независимо от эпидемий и даже войн. При этом требования к качеству, нормам площади и функциональным свойствам повышаются.
2. По мере продолжения изолированности и становления экономики нового уклада ещё более востребованными будут качественные комфортабельные квартиры и индивидуальные жилые дома с возможностью онлайн-работы и полноценного отдыха, уличных прогулок и занятий спортом.
3. Ситуация с быстрым распространением пандемии и закрытием границ показала большие возможности развития внутреннего туризма и индустрии краткосрочного отдыха выходного дня, что повлечет развитие отечественной рекреационной инфраструктуры (гостиницы, дома отдыха и санатории, пляжи, внутренние дороги, придорожный и прибрежный сервис и пр.)
4. Сегодняшнее положение и тенденции в экономике говорят о необходимости сохранения накопленных денежных средств, защиты их от обесценивания. Сохранение накоплений в иностранных валютах несет свои риски. Валюты западных стран тоже могут быть неустойчивы в силу высоких госдолгов и ещё худших, чем в России, последствий эпидемии коронавируса.
5. При ухудшении состояния экономики спрос на недвижимость упадёт, цены снизятся практически до уровня себестоимости строительства, мелкие и неэффективные строительные компании разорятся, что вызовет сокращение предложения объектов недвижимости.
6. Восстановление экономики повлечет рост цен недвижимости до нового уровня.
7. Следовательно, по возможности сегодня, когда рынок насыщен предложениями, а цены минимальны, нужно покупать необходимые жилые и нежилые объекты с целью улучшения жилищных условий, сохранения накоплений, укрепления перспективного бизнеса, подготовки к окончанию пандемии и к будущему росту рынков.

Социально-экономическое развитие Томской области в январе-марте 2020 года*Источник: <https://tmsk.gks.ru/storage/mediabank>*

По данным Департамента финансов Томской области, доходы консолидированного бюджета составили на 1.03.2020 года 8036.6 млн. рублей, расходы – 10635.3 млн. рублей. Тем самым был получен дефицит консолидированного бюджета в размере 2598.7 млн. рублей.

По итогам января-февраля 2020 года сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций (без субъектов малого предпринимательства, бюджетных организаций, банков, страховых и прочих финансово-кредитных учреждений) в действующих ценах составил 8886.5 млн. рублей (в январе-феврале 2019 года сальдированный финансовый результат составил 13396.9 млн. рублей).

В январе-феврале 2020 года суммарный объем убытка убыточно работающих предприятий составил 5524.0 млн. рублей и по сравнению с аналогичным периодом 2019 года увеличился в 2.3 раза. Доля убыточных организаций по сравнению с предыдущим годом уменьшилась на 0.5 процентных пункта и составила 36.7%.

Кредиторская задолженность организаций на 1 марта 2020 года составила 215531.4 млн. рублей и по сравнению с 1 марта 2019 года уменьшилась на 6.1%, просроченная задолженность увеличилась (на 2.7%) и составила 12438.4 млн. рублей. Доля просроченной кредиторской задолженности в общем объеме кредиторской задолженности на 1 марта 2020 года составила 5.8% (на 1 марта 2019 года – 5.3% или 12114.5 млн. рублей).

Дебиторская задолженность организаций на 1 марта 2020 года составила 250182.7 млн. рублей и по сравнению с величиной на 1 марта 2019 года уменьшилась на 6.9%. Доля просроченной дебиторской задолженности в общем объеме дебиторской задолженности по состоянию на 1 марта 2020 года составила 2.8% или 7100.8 млн. рублей (на 1 марта 2019 года – 4.0% или 10877.1 млн. рублей).

О масштабах экономической деятельности региона позволяет судить и такой показатель как число предприятий и организаций, учтенных в Статрегистре предприятий и организаций. В феврале 2020 года в Статистический регистр Росстата по Томской области поставлено на учет 169 организаций, количество снятых с учета организаций составило 136 единиц.

Индекс промышленного производства¹) за январь-март 2020 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 2.4%.

По обрабатывающим производствам увеличился на 11.4%, по водоснабжению, водоотведению, организации сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений – на 16.7%.

По добыче полезных ископаемых уменьшился на 1.6%; по обеспечению электрической энергией, газом и паром, кондиционированию воздуха – на 2.4%.

Увеличение производства зафиксировано по видам деятельности: «производство мебели» - в 7.0 раз, «производство текстильных изделий» - в 3.0 раза, «производство прочих готовых изделий» - на 62.5%, «производство готовых металлических изделий, кроме машин и

оборудования» - на 31.8%, «производство пищевых продуктов» - на 29.0%, «производство металлургическое» - на 25.3%, «производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки» - на 4.1%, «производство химических веществ и химических продуктов» - на 1.8%, «производство кожи и изделий из кожи» - на 1.1%.

По остальным видам деятельности индекс промышленного производства сократился: «производство бумаги и бумажных изделий» - на 35.2%, «производство компьютеров, электронных и оптических изделий» - на 27.2%, «производство одежды» - на 27.1%, «производство электрического оборудования» - на 21.8%, «ремонт и монтаж машин и оборудования» - на 13.8%, «производство напитков» - на 7.1%, «деятельность полиграфическая и копирование носителей информации» - на 5.6%, «производство резиновых и пластмассовых изделий» - на 5.5%, «производство прочей неметаллической минеральной продукции» - на 5.4%, «производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях» - на 4.6%, «производство кокса и нефтепродуктов» - на 3.7%, «производство прочих транспортных средств и оборудования» - на 1.4%, «обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения» - на 1.1%.

В январе-марте 2020 года всеми сельхозпроизводителями произведено мяса скота и птицы в живом весе 34.9 тыс. тонн, молока – 32.6 тыс. тонн, яиц – 26.5 млн. штук. По сравнению с 2019 годом производство мяса скота и птицы в живом весе увеличилось на 0.3%, молока – на 5.2%, яиц сократилось на 11.1%.

Организациями всех форм собственности на развитие экономики и социальной сферы за январь-декабрь 2019 года использовано 96214.1 млн. рублей инвестиций в основной капитал, или 96.8% в сопоставимых ценах к уровню того же периода 2018 года. В январе-марте 2020 года объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», составил 10994.2 млн. рублей и увеличился по сравнению с январем-мартом 2019 года на 7.1%. Жилищное строительство.

В январе-марте 2020 года возведено 4 многоквартирных дома. Населением построено 291 жилой дом, из них на участках для ведения садоводства – 37 единиц. Всего построено 581 квартира. Организациями всех форм собственности ввод жилья в январе-марте 2020 года составил 50.6тыс. кв. м. что на 17.5% больше уровня января-марта 2019 года.

Общая площадь жилых помещений в построенных индивидуальными застройщиками жилых домах составила 35.9 тыс. кв. метров, что на 1.3% больше уровня января-марта 2019 года, в том числе 3.1 тыс. кв. метров - на земельных участках, предназначенных для ведения садоводства, или 6.1% от общего объема жилья, введенного в январе-марте 2020 года.

На потребительском рынке Томской области за январь-март 2020 года оборот розничной торговли составил 43418.0 млн. рублей, что в товарной массе на 7.2% выше, чем в аналогичном периоде 2019 года. В структуре оборота розничной торговли удельный вес пищевых продуктов, включая напитки, и табачные изделия составил 48.1%, непродовольственных товаров – 51.9%.

В марте 2020 года оборот розничной торговли на 95.8% формировался торгующими организациями и индивидуальными предпринимателями, осуществляющими деятельность вне рынка, доля продажи товаров на розничных рынках и ярмарках составила 4.2% (в марте 2019 года – 95.5% и 4.5% соответственно).

По итогам марта 2020 года индекс потребительских цен (ИПЦ) к декабрю 2019 года составил 101.2%, в том числе на продовольственные товары – 102.1%, непродовольственные товары – 100.6%, услуги – 101.0%. Справочно: март 2019 года к декабрю 2018 года ИПЦ составил 102.2%.

Стоимость фиксированного набора потребительских товаров и услуг для проведения межрегиональных сопоставлений покупательной способности населения в среднем по области в конце марта 2020 года составила 15973.99 рублей в расчете на месяц. За месяц его стоимость увеличилась на 0.5% (с начала года выросла – на 1.6%).

Индексы цен производителей в отдельных секторах экономики за март 2020 года к декабрю 2019 года составили: промышленных товаров, предназначенных для реализации на внутреннем рынке – 97.0%, сельскохозяйственной продукции –102.8%, продукции инвестиционного назначения – 102.3%.

Среднесписочная численность работников организаций, включая малое предпринимательство (без внешних совместителей), в феврале 2020 года составила 307.8 тыс. человек и по сравнению с февралем 2019 года уменьшилась на 0.5%. Преобладающая часть занятого населения сосредоточена в организациях, не относящихся к субъектам малого предпринимательства. В феврале 2020 года в общей численности занятого в экономике населения 235.4 тыс. человек или 46.0% составляли штатные (без учета совместителей) работники организаций, не относящихся к субъектам малого предпринимательства. На условиях совместительства и по договорам гражданско-правового характера для работы в этих организациях привлекалось еще 12.2 тыс. человек (в эквиваленте полной занятости). Число замещенных рабочих мест работниками списочного состава, совместителями и лицами, выполнявшими работы по договорам гражданско-правового характера, в организациях в феврале 2020 года составило 247.6 тысяч человек, и было больше, чем в феврале 2019 года на 0.3 тыс. человек или на 0.1%.

Безработица. К концу марта 2020 года в органах государственной службы занятости состояло на учете 7.4 тыс. граждан не занятых трудовой деятельностью, что на 13.8% меньше, чем в конце марта 2019 года. Из них 6.5 тыс. человек имели статус безработного. Уровень регистрируемой безработицы составил 1.2%

Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций в феврале 2020 года составила 42612.0 рублей, по сравнению с февралем 2019 года выросла на 5.8%, реально (с учетом индекса потребительских цен) увеличилась на 2.7%. Просроченная задолженность по заработной плате (по данным, полученным от обследуемых организаций, кроме субъектов малого предпринимательства) на 1 апреля 2020 года составила 21.1 млн. рублей. В течение месяца просроченная задолженность по зарплате увеличилась на 14.4%. Вся просроченная задолженность по заработной плате Томской области приходится на организации г. Томска.

Из наблюдаемых видов деятельности максимальная доля просроченной задолженности по заработной плате в регионе на 1 апреля 2020 года приходится на «производство коммуникационного оборудования» – 43.5%, 36.2% - «производство компьютеров, электронных и оптических изделий», 17.2% - «научные исследования и разработки», 3.1% - «транспорт».

Население. Демографическая ситуация в области складывалась следующим образом: в феврале 2020 года наблюдалась естественная убыль населения, которая составила 281 человек, за январь-февраль 2020 года убыль составила 603 человека. За 2 месяца 2020 года в область прибыло 3324 человека, а выбыло за ее пределы 3696 человек. Миграционная убыль составила 372 человека.

Обзор сектора электроэнергетики РФ по состоянию на 2020 год

Источник: <https://www.kommersant.ru/doc/3855278>

<https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-power-market-russia-2018/%24FILE/EY-power-market-russia-2018.pdf>

<https://minenergo.gov.ru/node/532> <https://energoseti.ru/articles/energetika-rossii>

Современная энергосистема России располагает 846 крупными электростанциями, общей мощностью более 250 ГВт. Выработка электрической энергии в 2019 году достигла 1096 млрд. кВт·ч, что на 0,4% больше аналогичного показателя в 2018 года.

Тепловая энергетика

Основу энергетической мощи страны составляют тепловые электростанции (ТЭЦ), суммарной установленной мощностью 164,6 ГВт. На их долю приходится две трети выработки электрической энергии в стране. Что в 2019 году равнялось 616,8 млрд. кВт·ч. Это на пол процента ниже уровня 2018 года.

Количественное расположение станций обусловлено экономическим потенциалом регионов, питающихся от объединённых энергосистем различных районов страны.

Таблица 4.2. Распределение тепловых электростанций по объединённым системам

Объединённая энергосистема (ОЭС)	ТЭЦ (шт.)
Центра	74
Средней Волги	36
Урала	98
Северо-Запада	41
Юга	20
Республики Крым	10
Сибири	53
Востока	19
Изолированных систем (остров Сахалин, полуостров Камчатка, Чукотский автономный округ, территории децентрализованного электроснабжения)	25

Тепловые электростанции включают в себя: государственные районные электростанции, теплоэлектроцентрали, газотурбинные, конденсаторные, парогазовые, утилизационные электростанции.

Исторически в нашей стране сложилась централизованная система теплоснабжения. Источниками тепловой энергии для неё выступают те же самые ТЭЦ и крупные котельные, совместно производящие 92,4% потребляемой тепловой энергии.

В качестве топлива для тепловых электрических станций служат:

- Природный газ – 73%.
- Уголь – 23,9%.

- Мазут – 3%.
- Торф – 0,1%.

Дизельное топливо не используется централизованно.

В настоящее время теплоэнергетика переживает своё второе рождение. Изношенное, в результате длительной эксплуатации оборудование заменяется современным. Увеличивается генерация электростанций за счёт монтажа новых высокопроизводительных энергоблоков, производительностью до 800 МВт (Берёзовская, Каширская, Пермская, Троицкая ГРЭС).

Таблица 4.3. Уровень технологической оснащённости тепловых станций на начало 2019 года

Тип установок	% от суммарной мощности ТЭЦ России
Паротурбинные	79
Парогазовые	15,5
Газотурбинные	4,8
Прочие (дизельные, газопоршневые)	0,7

Гидроэнергетика

Второе место среди отраслей электроэнергетики занимает гидроэнергетика. На её долю приходится одна пятая часть энергетической мощности страны, что составляет 51,7 ГВт. Общее количество произведённой гидростанциями электроэнергии в 2019 году составило 190,3 млрд. кВт·ч, что превышает соответствующий показатель 2018 года на 3,6 %.

Экономически целесообразный к использованию гидроэнергетический потенциал рек нашей страны составляет более 800 млрд. кВт·ч. Его размещение по территории государства крайне неравномерно:

80% приходится на территорию Сибири и Дальнего Востока.

20% расположено в европейской части страны.

Таблица 4.4. Расположение 15 самых мощных ГЭС в России

Реки	Количество электростанций (шт.)
Волга + Кама	6
Кунья (Московская область)	1 гидроаккумулирующая станция
Сулак (Дагестан)	1
Енисей	5
Амур	2

Гидроэлектростанции подразделяются в зависимости:

От вырабатываемой мощности: на малые – до 5 МВт, средние – до 25 МВт, мощные – свыше 25 МВт.

От высоты водного напора: на низконапорные – от 3 до 25 м, средненапорные – свыше 25 м, высоконапорные – выше 60 м.

От способа использования водяного потока: плотинные, приплотинные (электростанция строится ниже плотины), деривационные (предусматривают отвод воды по специальным стокам), гидроаккумулирующие.

Современная гидроэнергетика, кроме использования возобновляемого источника электрической энергии (99% генерации по стране), обеспечивает: водоснабжение, ирригацию, защиту близлежащих к водоёмам объектов от затопления, судоходство.

В перспективных планах энергетиков России стоит освоение рек:

Северного Кавказа.

Сибири: Енисей, Обь, Нижняя Ангара, Нижняя Тунгуска.

Дальнего Востока: Алдан, притоки Амура, Витим, Тимптон, Учур.

4 февраля 2020 года начала работу Замарагская ГЭС-1 в Северной Осетии, мощностью 346 МВт.

Атомная энергетика

Третьей по установленной мощности, составляющей на начало 2020 года около 30 ГВт, отраслью, обеспечивающей государство электрической энергией, является атомная энергетика. За 2019 год АЭС сгенерировали 208,8 млрд. кВт·ч. Это на 2,2 % больше, чем в предыдущем году.

На сегодня АО «Концерн Росэнергоатом» является:

Крупнейшим российским производителем электроэнергии.

Вторым производителем атомной энергии в мире.

Третьим мировым энергетическим гигантом по производству тераватт-часов электроэнергии.

На территории России к 2020 году располагается 11 атомных электростанций с 38 энергоблоками.

Таблица 4.5. Атомные реакторы российской энергосистемы

Принцип действия	Тип	Мощность (Мвт)	Количество (шт.)
С водой под давлением	ВВЭР-1000	1000	12
	ВВЭР-1000	1100	1
	ВВЭР-1200	1200	3
	ВВЭР-440	440	4
	ВВЭР-440	417	1
	КЛТ-40С	35	2

Принцип действия	Тип	Мощность (Мвт)	Количество (шт.)
Канально-кипящие	РБМК-1000	1000	10
	ЭГП-6	12	3
На быстрых нейтронах	БН-600	600	1
	БН-800	800	1

Российская федерация обладает полным комплексом технологических процессов в области ядерной энергетики:

- Добычей урановой руды, с последующей переработкой и обогащением.
- Разработкой и производством топлива для ядерных реакторов.
- Строительством и остановкой энергоблоков атомных электростанций.
- Переработкой и утилизацией использованного ядерного топлива.

Это позволяет вести экспортные операции по распространению атомной энергетики на всех континентах, кроме Австралии и Океании. Одним из последних достижений отрасли стал запуск в эксплуатацию плавучей атомной электростанции. Снабжающей энергией самый северный город страны – Певек, расположенный в Чукотском автономном округе.

Возобновляемая энергетика

Одно из наиболее перспективных направлений энергетики, являющееся альтернативой традиционным видам генерации. Суммарная выработка электроэнергии в 2019 году всеми электростанциями, использующими возобновляемые источники, составила всего лишь 2 млрд. кВт·ч. Это менее 0,2% от общей выработки по стране.

Это говорит о том, что возобновляемые источники энергии (ВИЭ) используются в нашей стране недостаточно. Хотя потенциал их эксплуатации достаточно высок.

Таблица 4.6. Оценка возможностей экономически эффективного использования ВИЭ

Виды энергии	Потенциал (млн. тонн условного топлива в год)
Геотермальная	115
Малая гидроэнергетика	65,2
Низкопотенциальное тепло	36
Биомасса	35
Солнечная	12,5
Ветра	10

Принятая в 2019 году программа «Пять гигаватт» позволила нарастить выработку по отношению к 2018 году:

По солнечной энергетике на 69,4 %.

По ветроэнергетике на 47,3 %.

Солнечная энергетика

К началу 2019 года в России общая мощность электростанций, основанных на использовании солнечной энергии, составляла 834,2 МВт. Количество выработанной ими электроэнергии за 2019 год составило 1,3 млрд. кВт·ч, что на 69,4 % превышает показатель 2018 года.

Столь высокие темпы прироста объясняются значительным увеличением количества солнечных электростанций (СЭС) с каждым годом.

Таблица 4.7. Динамика запуска в эксплуатацию солнечных электростанций в России по годам

Год	Количество (шт.)	Мощность (МВт)
2015	4	40,2
2016	5	30
2017	30	356,9
2018	14	285
2019 (на 14.09)	17	257,5

Общее количество действующих, как в составе энергосистем, так и изолированно, и строящихся СЭС в Российской Федерации составляет 73 электростанции.

По способу преобразования солнечной радиации в электрическую энергию СЭС подразделяются на семь типов:

- Аэростатные.
- Башенные.
- Комбинированные.
- Солнечно-вакуумные.
- Тарельчатые.
- С использованием параболических зеркал.
- Эксплуатирующие фотоэлектрические батареи.

Наиболее перспективными регионами, в плане использования солнечной энергии, являются южные области страны: Причерноморье, Северный Кавказ, побережье Каспийского моря, Южная Сибирь, Дальний Восток. Так как уровень солнечной радиации в этих районах достигает 1400 кВт·ч/м² в год.

Ветроэнергетика

По данным системного оператора энергетического комплекса России суммарная мощность ветряных электростанций единой энергосистемы составляла на 1 января 2019 года 183,9 МВт. Изолированные ветроэлектрические станции (ВЭС) обладают установленной мощностью в 9,125 МВт.

Общая выработка электрической энергии ВЭС ЕЭС России в 2019 году равнялась 0,3 млрд. кВт·ч. Что, несмотря на малую величину, демонстрирует увеличение по сравнению с 2018 годом на 47,3%.

Ветроэнергетика России сегодня располагает:

- 16 действующими ВЭС.

- 7 изолированными работающими станциями.
- 5 ветровыми электрическими станциями, выведенными из эксплуатации.
- 13 проектируемыми и строящимися ВЭС.

Ветреные станции строятся в основном на возвышенностях. Там, где скорость ветра составляет: более 4,5 м/сек. В зависимости от месторасположения, они бывают:

- Горные.
- Наземные.
- Парящие.
- Плавающие.
- Прибрежные.
- Шельфовые.

Экономически эффективный потенциал ветроэнергетики России оценивается в 6218 ТВтч/год. Для его реализации более всего подходят:

- Морские побережья.
- Южные степи.
- Возвышенности и плоскогорья.
- Отдельные ветровые зоны.
- Геотермальная энергетика

Использование подземного тепла – одно из будущих направлений отечественной энергетики. К 2019 году три геотермальные электростанции (ГеоЭС) Камчатки общей мощностью 74 МВт сумели выработать 427 млн. кВт·ч электрической энергии. Кроме того, на территории нашего государства располагаются также три выведенных из работы геотермальных станции: Паратунская, Менделеевская (находится в процессе реконструкции) и Океанская.

Геотермальный потенциал России многократно превосходит запасы углеводородов. Суточный поток в 14 млн. кубических метров горячей воды уже сегодня могут обеспечить её разведанные подземные запасы. Причём теплоноситель можно использовать для обогрева и технических нужд. Доступность данного вида энергоресурсов наблюдается:

- В Калининградской области.
- На Северном Кавказе.
- В Западной Сибири.
- На Камчатке и Курильских островах.

Общее состояние в отрасли на 2019 год

Энергосистема Российской Федерации состоит из ЕЭС России (семь объединенных энергосистем (ОЭС) – ОЭС Центра, Средней Волги, Урала, Северо-Запада, Юга и Сибири) и территориально изолированных энергосистем (Чукотский автономный округ, Камчатский край, Сахалинская и Магаданская область, Норильско-Таймырский и Николаевский энергорайоны, энергосистемы северной части Республики Саха (Якутия)).

Потребление электрической энергии

Фактическое потребление электрической энергии в Российской Федерации в 2019 г. составило 1075,2 млрд кВт·ч и осталось практически на уровне 2018 г.

По ЕЭС России потребление электрической энергии в 2019 г. составило 1059,4 млрд кВт·ч и в течение 2019 г. его динамика была разнонаправленной.

Так, в первой половине 2019 г. отмечается снижение объема потребления электрической энергии в ЕЭС России за счет влияния температурного фактора и оценивается величиной 6,8 млрд кВт·ч (-0,6%) при повышении среднегодовой температуры в энергосистеме на 0,9°C. Наиболее значительное влияние температуры на изменение динамики электропотребления наблюдалось в I квартале 2019 года, когда отклонения среднемесячных температур достигали максимальных значений.

На положительную динамику потребления электроэнергии в ЕЭС России повлияло присоединение к энергосистеме с января 2019 г. работавших ранее изолированно Западного и Центрального энергорайонов энергосистемы Республики Саха (Якутия), годовые объемы потребления электроэнергии которых составили 3,5 и 1,7 млрд кВт·ч соответственно.

Кроме температурного фактора на положительную динамику изменения электропотребления в ЕЭС России в 2019 г. повлияло увеличение потребления электроэнергии алюминиевыми заводами, промышленными предприятиями химической и нефтеперерабатывающей промышленности, а также на промышленных предприятиях нефте- и газопроводного транспорта.

В течение 2019 г. значительный рост потребления электроэнергии наблюдался на предприятиях производства алюминия:

- ЗАО «Богучанский Алюминиевый Завод» в энергосистеме Красноярского края и Республики Тыва;
- ПАО «РУСАЛ Братск» в энергосистеме Иркутской области.

Среди крупных промышленных предприятий химической и нефтеперерабатывающей промышленности, на которых увеличение объемов потребления электроэнергии повлияло на общую положительную динамику изменения объемов электропотребления в соответствующих территориальных энергосистемах:

- АО «ТАНЕКО» в энергосистеме Республики Татарстан;
- ПАО «Акрон» в энергосистеме Новгородской области;
- ООО «Лукойл-Нижегороднефтеоргсинтез» в энергосистеме Нижегородской области.

Среди промышленных предприятий нефтепроводного транспорта, увеличивших в 2019 г. годовые объемы потребления электроэнергии:

- ООО «Транснефть-Балтика» в энергосистеме Ярославской области;
- ОАО «Сибнефтепровод» в энергосистеме Свердловской области;
- ООО «Балттранснефтепродукт» и ООО «Транснефть-Балтика» в энергосистеме г. Санкт-Петербурга и Ленинградской области;
- увеличение электропотребления магистральными нефтепроводами на территориях энергосистем Амурской области, Приморского и Хабаровского края и Республики Саха (Якутия).

Увеличение объемов потребления электроэнергии газотранспортными предприятиями в 2019 г. отмечено на промышленных предприятиях:

- ООО «Газпром трансгаз Москва» в энергосистемах Липецкой и Тамбовской областей;
- ООО «Газпром трансгаз Нижний Новгород» в энергосистеме Нижегородской области.

При оценке положительной динамики изменения объема потребления электроэнергии следует отметить рост в течение всего 2019 г. электропотребления на предприятиях железнодорожного транспорта в границах территориальных энергосистем ОЭС Востока: Амурской области, Приморского и Хабаровского краев и Республики Саха (Якутия).

В 2019 году производство электроэнергии на атомных электростанциях ЕЭС России увеличилось на 2,2% относительно объема производства в прошлом году. С увеличением объема производства электроэнергии на атомных электростанциях наблюдалось увеличение расхода электроэнергии на собственные, производственные и хозяйственные нужды электростанций. В значительной мере это проявилось с вводом в 2019 г. нового генерирующего оборудования – энергоблока № 7 на Нововоронежской АЭС.

Производство электрической энергии

В 2019 г. выработка электроэнергии электростанциями ЕЭС России, включая производство электроэнергии на электростанциях промышленных предприятий, составила 1080,6 млрд кВт·ч (увеличение к объему производства электроэнергии в 2018 г. составило 0,9%), в том числе распределение годового объема производства электроэнергии по типам электростанций составило:

- ТЭС – 679,9 млрд кВт·ч (снижение производства на 0,3%);
- ГЭС – 190,3 млрд кВт·ч (увеличение производства на 3,6%);
- АЭС – 208,8 млрд кВт·ч (увеличение производства на 2,2%);
- ВЭС – 0,3 млрд кВт·ч (увеличение производства на 47,3%);
- СЭС – 1,3 млрд кВт·ч (увеличение производства на 69,4%).

Таблица 4.8. Баланс электрической энергии в ЕЭС России за 2019 г., млрд кВтч

Показатель	2018	2019	Отклонение (+/-), % 2019 к 2018
Выработка электроэнергии, всего	1 070,9	1 080,6	0,9
в т.ч.: ТЭС	681,8	679,9	-0,3
ГЭС	183,8	190,3	3,6
АЭС	204,4	208,8	2,2
ВЭС	0,22	0,32	47,3
СЭС	0,8	1,3	69,4
Потребление электрической энергии	1 055,6	1 059,4	0,4
Сальдо перетоков электрической энергии «+» - прием, «-» - выдача	-15,4	-21,2	37,9

Таблица 4.9. Производство электроэнергии в России по ОЭС и энергозонам в 2019 г., млрд кВтч

Энергозоны	2018	2019	Отклонение (+/-), % 2019 к 2018
Энергозона Европейской части и Урала, в том числе:	828,0	828,0	0,0
ОЭС Центра	231,8	236,3	1,9

Энергозоны	2018	2019	Отклонение (+/-), % 2019 к 2018
ОЭС Северо-Запада	113,3	112,8	-0,5
ОЭС Средней Волги	114,4	110,2	-3,7
ОЭС Юга	104,7	103,1	-1,6
ОЭС Урала	263,7	265,7	0,7
Энергозона Сибири, в том числе:	205,3	208,7	1,7
ОЭС Сибири	205,3	208,7	1,7
Энергозона Востока, в том числе:	37,6	43,8	16,4
ОЭС Востока	37,6	43,8	16,4
Итого по России	1 070,9	1 080,6	0,9

Структура и показатели использования установленной мощности

Число часов использования установленной мощности электростанций в целом по ЕЭС России в 2019 г. составило 4384 часа или 50,04% календарного времени (коэффициент использования установленной мощности). (табл. 3, табл. 4).

В 2019 г. число часов и коэффициент использования установленной мощности (доля календарного времени) по типам генерации следующие:

- ТЭС – около 4002 часа (45,7% календарного времени);
- АЭС – 6992 часов (79,8% календарного времени);
- ГЭС – 3841 часов (43,9% календарного времени);
- ВЭС – 1745 часов (19,9% календарного времени);
- СЭС – 1239 часов (14,1% календарного времени).

По сравнению с 2018 г. использование установленной мощности на АЭС и ГЭС увеличилось на 123 и 50 часов соответственно, снизилось на ТЭС и СЭС на 73 и 44 часа соответственно.

Существенно – на 143 часа – увеличилось использование установленной мощности ВЭС.

Таблица 4.10. Структура установленной мощности электростанций объединенных энергосистем и ЕЭС России на 01.01.2020

Энергообъединение	Всего, МВт	ТЭС		ГЭС		АЭС		ВЭС		СЭС	
		МВт	%	МВт	%	МВт	%	МВт	%	МВт	%
ЕЭС РОССИИ	246 342,45	164612,14	66,82	49870,29	20,24	30 313,18	12,31	184,12	0,07	1362,72	0,55
ОЭС Центра	52 648,58	36070,23	68,51	1800,07	3,42	14778,28	28,07	-	-	-	-
ОЭС Средней Волги	27 493,88	16203,48	58,93	7013,00	25,51	4 072,00	14,81	85,4	0,31	120	0,44
ОЭС Урала	53 696,44	49979,59	93,08	1901,19	3,54	1 485,00	2,77	1,66	0,00	329	0,61
ОЭС Северо-Запада	24 472,11	15572,14	63,63	2 947,24	12,04	5 947,63	24,30	5,1	0,02	-	-
ОЭС Юга	24 857,73	13757,29	55,34	6 289,69	25,30	4 030,27	16,21	91,96	0,37	688,52	2,77
ОЭС Сибири	52 104,76	26577,96	51,01	25 301,60	48,56	-	-	-	-	225,2	0,43
ОЭС Востока	11 068,95	6 451,45	58,28	4 617,50	41,72	-	-	-	-	-	-

Таблица 4.11. Коэффициенты использования установленной мощности электростанций по ЕЭС России и отдельным ОЭС в 2018 и 2019 гг., %

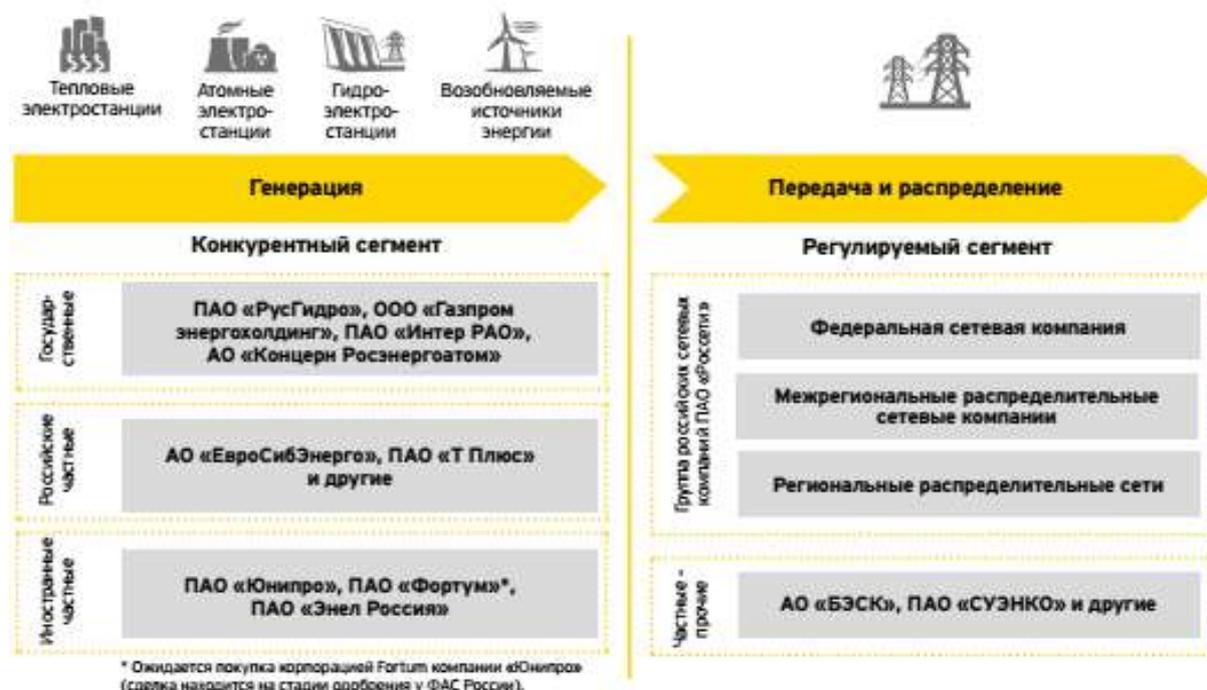
	2018					2019				
	ТЭС	ГЭС	АЭС	ВЭС	СЭС	ТЭС	ГЭС	АЭС	ВЭС	СЭС
ЕЭС России	46,51	43,27	78,41	18,29	14,65	45,68	43,85	79,82	19,91	14,14
ОЭС Центра	38,67	24,08	79,71	-	-	40,35	22,06	76,53	-	-
ОЭС Средней Волги	29,92	40,70	90,93	28,59	11,99	38,94	37,71	85,60	27,77	14,23
ОЭС Урала	55,50	36,76	67,94	7,04	13,68	54,98	44,90	75,17	6,24	13,17
ОЭС Северо-Запада	44,51	51,46	66,84	5,90	-	44,20	46,71	74,09	23,36	-
ОЭС Юга	49,87	42,31	84,71	15,54	15,42	41,38	37,77	95,98	12,70	14,91
ОЭС Сибири	44,09	45,98	-	-	13,53	42,99	48,64	-	-	12,18
ОЭС Востока	49,87	37,21	-	-	-	47,04	41,01	-	-	-

Электроэнергетика относится к базовым отраслям и имеет важнейшее межотраслевое значение, поскольку уровень и качество энергоснабжения определяют условия производственной деятельности и бытового обслуживания населения.

Электроэнергетика входит в десятку отраслей с наибольшим вкладом в ВВП России. Благодаря реформам отрасли, проведенным в 2001-2011 годах, в России появился конкурентный оптовый рынок электроэнергии, что позволило привлечь частные инвестиции в создание и модернизацию генерирующих мощностей.

Дальнейшие реформы, государственная поддержка отдельных сегментов и происходящие технологические изменения могут создать дополнительные точки роста, повысив инвестиционную привлекательность отрасли.

В России действует схема функционирования электроэнергетической отрасли, в которой представлены следующие основные сегменты: генерация, передача и распределение, сбыт электроэнергии и ее непосредственное потребление.





Генерирующие компании поставляют выработанную электроэнергию в сеть или напрямую крупным промышленным предприятиям.

Совокупная установленная мощность российских генерирующих компаний демонстрировала устойчивый рост в 2011-2018 годах, что обусловлено проведением государственных реформ в энергетической отрасли в 2001-2011 годах. Реформа была направлена на повышение конкуренции в отрасли и стабильности системы, а именно на увеличение резервов мощности и модернизацию оборудования, а также на привлечение инвестиций в российскую энергетику.

К основным задачам сетевых компаний относятся передача электроэнергии и технологическое присоединение новых потребителей. При этом сетевая компания является естественной монополией, и ее деятельность регулируется государством, что подразумевает не только установление тарифов на передачу электроэнергии, но и предоставление потребителям равноправного, недискриминационного доступа к услугам сетей.

Сбытовые компании приобретают электроэнергию у сетевых компаний и в дальнейшем осуществляют ее реализацию конечным потребителям, в том числе населению.

Сбыт электроэнергии конечным потребителям могут осуществлять следующие категории сбытовых компаний: гарантирующие поставщики, энергосбытовые организации, а также напрямую производители электрической энергии и мощности.

Энергосбытовые организации свободны в выборе потребителя, с которым они готовы заключить договор энергоснабжения.

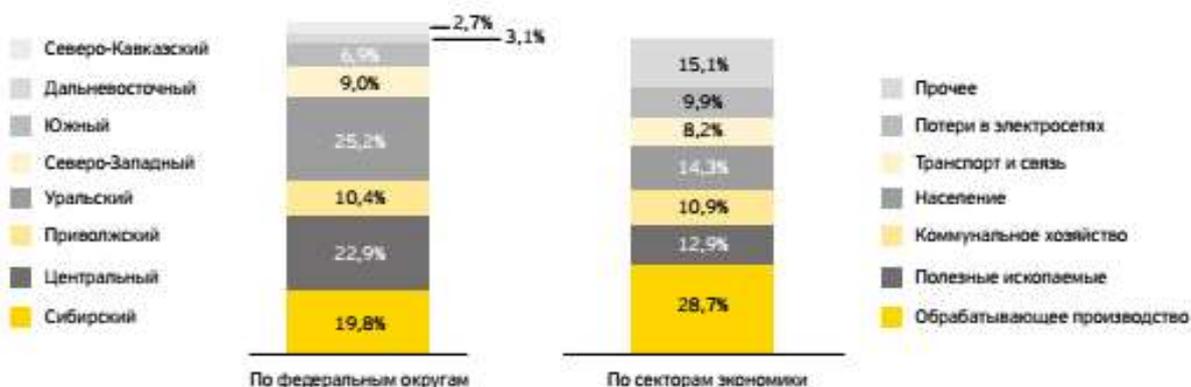
Гарантией того, что конечный потребитель не окажется в ситуации, когда с ним отказались заключать договор все сбытовые организации, служит наличие в электроэнергетической системе гарантирующих поставщиков.

Гарантирующий поставщик - сбытовая компания, обязанная заключить с любым обратившимся к ней физическим или юридическим лицом, находящимся в зоне ее деятельности, договор предоставления электроэнергии. При этом заключаемые между гарантирующим поставщиком и потребителями договоры носят публичный характер, условия которых, включая порядок ценообразования, регламентируются Правительством Российской Федерации.

75% потребленной электроэнергии в стране пришлось на долю промышленности, населения, транспорта и связи. Потери электроэнергии в сетях составили около 10% от общего объема потребления электроэнергии.

Региональные расхождения в объеме энергопотребления в России связаны с различиями в климатических условиях, в демографической ситуации и уровне развития промышленного производства в разных регионах страны.

Диаграмма 4.1. Потребление электроэнергии в РФ в разрезе секторов экономики.



Источник: Росстат.

Российская энергетическая система функционирует на основе взаимодействия технологической и коммерческой инфраструктуры, находящейся под государственным контролем, с одной стороны, и организаций, конкурирующих между собой в процессе производства и сбыта электроэнергии, - с другой.

Диаграмма 4.2. Схема регулирования рынка электроэнергии



Источник: анализ ЕУ по данным открытых источников (<https://www.atsenergo.ru/ats/about>, <https://www.np-sz.ru/ru/activity/priority/index.htm>, <https://cfrenergo.ru/company/>, <https://so-ups.ru/index.php?id=about>).

Классификация рынков электроэнергии и мощности

Рынок электроэнергии и мощности в России представляет собой двухуровневую систему: оптовый и розничный рынки.

Участниками оптового рынка являются генерирующие компании, выступающие в качестве продавцов электроэнергии и мощности, а также покупатели - крупные промышленные предприятия, сбытовые компании и гарантирующие поставщики.

На розничном рынке продавцами являются сбытовые компании и гарантирующие поставщики, компании малой генерации и ВИЭ с установленной мощностью менее 25 МВт. К

покупателям относится население, а также приравненные к нему категории потребителей и небольшие предприятия.

Электроэнергия и мощность продаются как два отдельных товара.

Мощность представляет собой товар, покупка которого дает участнику оптового рынка право требовать от продавца мощности поддержания в готовности генерирующего оборудования для выработки электроэнергии установленного качества в объеме, необходимом для удовлетворения потребности указанного участника в электроэнергии.

Существование рынка мощности позволяет избежать дефицита мощности в среднесрочной и долгосрочной перспективе, сформировать у собственников генерирующего оборудования обязательства по поддержанию мощностей в состоянии готовности к работе, а также возместить часть условно постоянных издержек при эксплуатации генерирующих объектов.

Согласно требованиям законодательства, все генерирующие станции установленной мощностью свыше 25 МВт осуществляют продажу электроэнергии на оптовый рынок электроэнергии и мощности. Станции мощностью до 25 МВт работают по выбору - на оптовом или на розничном рынке электроэнергии. Электроэнергия и мощность реализуются по двум видам договоров:

- договор энергоснабжения, в рамках которого сбытовая компания обязуется не только продать потребителю электроэнергию, но и оказать услуги по передаче, для чего сбытовая компания заключает договор на передачу электроэнергии с сетевой компанией;
- договор купли-продажи электроэнергии и мощности, при котором потребители заключают с сетевой компанией прямой договор на оказание услуг по передаче электроэнергии и оплачивают ее отдельно по двум договорам - по договору купли-продажи электроэнергии со сбытовой компанией и по договору на услуги по передаче с сетевой компанией.

Ценообразование на рынках электроэнергии и мощности зависит от того, на каком рынке осуществляют деятельность поставщики и покупатели: на оптовом или розничном, а также от категории, к которой относится поставщик или покупатель.

Диаграмма 4.3. Классификация рынков электроэнергии и мощности России

		Тип рынка		
		Оптовый рынок		Розничный рынок
Тип товара	Электроэнергия	Рынок на сутки вперед	Балансирующий рынок	Рынок нерегулируемых цен
		Рынок регулируемых договоров	Рынок свободных договоров	
	Мощность	Рынок регулируемых договоров	Договоры о предоставлении мощности (ДПМ)	Рынок нерегулируемых цен
		Рынок свободных договоров	Конкурентный отбор мощности	
		Реализация в статусе вынужденного генератора		Рынок регулируемых цен

Источник: анализ ЕУ.

Ценовые зоны

Помимо типа продукта, типа рынка и категории потребителя механизм работы и ценообразование на рынке электроэнергии и мощности зависят от региона. Территория России разделена на несколько ценовых зон.

Ценовые зоны на оптовом рынке электроэнергии и мощности

Оптовый рынок электроэнергии и мощности функционирует на территории регионов, которые объединены в ценовые зоны и различаются по механизму формирования цен на электроэнергию и мощность, а также по структуре установленной мощности и топливному балансу:

- в первую ценовую зону входят территории европейской части России и Урала;
- во вторую ценовую зону входит Сибирь;
- в неценовых зонах и изолированных энергосистемах (Архангельская и Калининградская области, Республика Коми, регионы Дальнего Востока), где по технологическим причинам
- организация рыночных отношений в электроэнергетике пока невозможна, реализация электроэнергии и мощности осуществляется по особым правилам и по регулируемым ценам (тарифам).

В первой ценовой зоне преобладают тепловые электростанции, работающие на природном газе, а также атомные электростанции, во второй - гидроэлектростанции, а также тепловые электростанции, работающие на угле. Это приводит к существенной разнице в стоимости производства 1 кВтч. Как следствие, конечные цены в двух ценовых зонах сильно различаются.

Ценовые зоны на розничном рынке электроэнергии и мощности

Ценообразование на розничных рынках электроэнергии зависит от тарифной группы потребителя:

- население и приравненные к нему группы потребителей приобретают электроэнергию по регулируемым государством тарифам;
- для прочих потребителей логика ценообразования зависит от того, в ценовой или неценовой зоне оптового рынка расположены энергопринимающие устройства потребителя:
 - продажа электроэнергии и мощности на территориях субъектов РФ, объединенных в ценовые зоны оптового рынка, осуществляется по нерегулируемым ценам;
 - продажа электроэнергии и мощности на территориях субъектов, расположенных в неценовых зонах, осуществляется по регулируемым тарифам.

География рынка электроэнергии и мощности



Источник: Ассоциация «НП Совет рынка».

Оптовый рынок.

Оптовый рынок электроэнергии и мощности (ОРЭМ) был создан в 2003 году в рамках реформы РАО «ЕЭС России»⁴ с целью объединения в одном месте крупных производителей и потребителей электроэнергии.

Основной объем (около 72%) производимой электроэнергии продается на рынке на сутки вперед (РСВ).

Диаграмма 4.4. Структура объемов реализации электроэнергии в секторах оптового рынка электроэнергии.



Источник: Министерство энергетики РФ.

Рынок на сутки вперед (РСВ) предусматривает конкурентный отбор ценовых заявок поставщиков и покупателей за сутки до реальной поставки электроэнергии с определением цен и объемов поставки на каждый час следующих суток. Администратор торговой системы (АТС) собирает от производителей и потребителей заявки. Цена РСВ определяется путем балансирования спроса и предложения и распространяется на всех участников рынка.

Схема функционирования рынка на сутки вперед



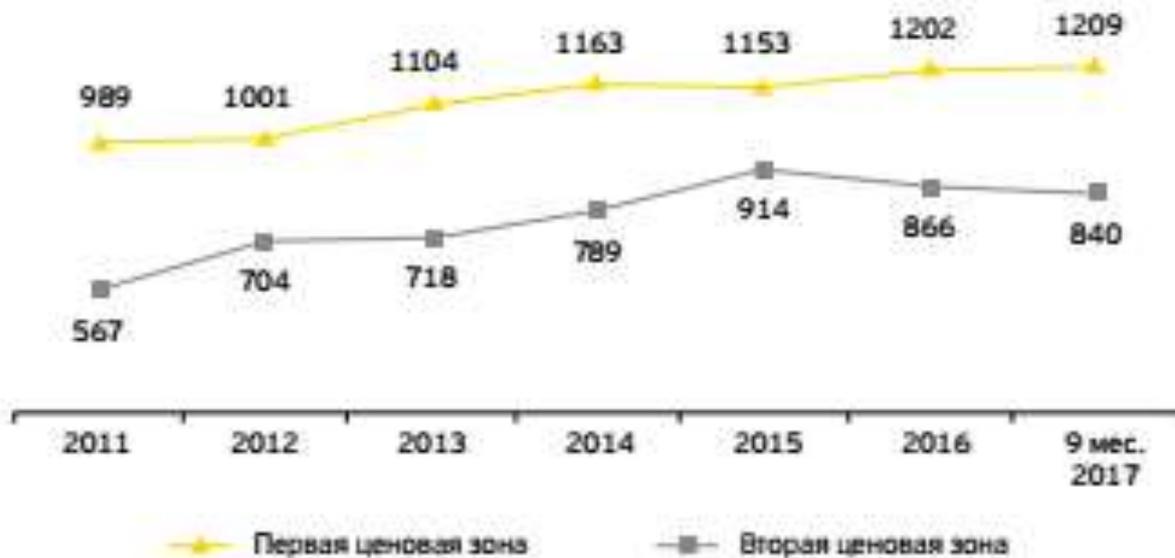
Источники: Системный оператор Единой энергетической системы, анализ ЕУ.

При этом в первую очередь в объемы планового производства включаются объемы электроэнергии, в отношении которых поданы заявки с предложением наиболее низких цен, а в объемы планового потребления - те, которые покупатели готовы купить по наиболее высокой цене или включенные в заявки, принимающие цены (отражающие готовность покупателя купить объем электроэнергии по любой сложившейся на РСВ цене).

На РСВ определяются плановые объемы производства и потребления на следующие сутки, однако фактическое потребление может отличаться от планового. Торговля отклонениями фактических объемов производства и потребления от плановых осуществляется в режиме реального времени на балансирующем рынке (БР). На БР продается около 6% от общего объема реализуемой электроэнергии.

За каждые три часа до часа фактической поставки проводятся дополнительные конкурентные отборы заявок поставщиков с учетом уточненного прогнозного потребления в энергосистеме, экономической эффективности изменения загрузки станций и требований системной надежности. В результате складывается одна из двух возможных ситуаций, когда цена на РСВ может быть, как выше, так и ниже цены на балансирующем рынке.

Индекс равновесных цен на рынке на сутки вперед в разрезе ценовых зон, руб./МВтч



Источник: АО «Администратор торговой системы».

Если фактический объем потребления электроэнергии выше планового, определенного в рамках РСВ, то потребитель докупает ее на БР в объеме соответствующего отклонения.

Если фактический объем потребления электроэнергии ниже планового, то потребитель продает соответствующий излишек на БР.

Аналогичным образом объемы покупки и продажи отклонений на БР определяются для производителей с той разницей, что производитель, который произвел больше планового объема РСВ, продает электроэнергию на БР, а сгенерировавший меньше - покупает.

По регулируемым договорам (РД) продается около 19% от общего объема реализуемой электроэнергии. Регулируемые договоры заключаются в отношении объемов электроэнергии, предназначенных для поставок в рамках неценовых зон населению, а также гарантирующим поставщикам, контролируемым МРСК Северного Кавказа и Республики Тыва.

На оптовом рынке в ценовых зонах для генерирующих компаний существует ограничение на поставки электроэнергии по РД. Согласно формируемому ФАС России сводному прогнозному балансу производства и поставок электроэнергии, объемы ее поставки по РД для каждого производителя не превышают 35% от общего объема ее поставок.

В неценовых и изолированных зонах данных ограничений нет.

Тарифы на поставку электроэнергии по регулируемым договорам рассчитываются по формулам индексации цен, определяемым ФАС России.

На рынке свободных двусторонних договоров (СДД) продается около 4% от общего объема реализуемой электроэнергии.

При заключении свободных договоров участники рынка в индивидуальном порядке самостоятельно определяют контрагентов, цены и объемы поставки электроэнергии. Основным преимуществом данных договоров является возможность проанализировать потребителя более тщательно, выявить риски и осуществить управление ими. Непопулярность СДД обусловлена отсутствием большого количества крупных платежеспособных потребителей на рынке электроэнергии.

Розничный рынок электроэнергии

Электричество на розничном рынке может продаваться либо по регулируемым ценам в рамках регулируемых договоров, либо по конкурентным (нерегулируемым) ценам.

Регулируемые цены

По регулируемым государством тарифам в рамках регулируемых договоров электроэнергия реализуется населению и группам потребителей, приравненных к нему, а также в рамках неценовых зон оптового рынка.

Регулируемые цены устанавливаются на основании одобренного Правительством РФ прогноза социально-экономического развития на следующий год. Предельные минимальные и максимальные уровни регулируемых тарифов на электроэнергию для населения и приравненных к нему категорий потребителей утверждаются ФАС России. Предельные максимальные и минимальные уровни тарифов могут устанавливаться с календарной разбивкой как в среднем по субъектам Российской Федерации, так и отдельно для гарантирующих поставщиков и других энергоснабжающих организаций с учетом региональных и иных особенностей.

Нерегулируемые цены

В ценовых зонах на розничных рынках электроэнергия продается по нерегулируемым ценам всем, кроме населения и приравненных к нему категорий граждан. Гарантирующие поставщики продают ее в рамках предельных уровней нерегулируемых цен, определяемых и применяемых в соответствии с Постановлением Правительства РФ №442 от 4 мая 2012 года. Энергосбытовые компании могут реализовывать электроэнергию по свободным нерегулируемым ценам, т. е. без учета предельного уровня.

Продажа электроэнергии по свободным ценам в неценовых и изолированных зонах не осуществляется

Оптовый рынок мощности

Рынок мощности создан для предотвращения недостатка мощности у генерирующих компаний при выработке электроэнергии. Все участники оптового рынка, покупающие электроэнергию, имеют обязательства по покупке мощности в объеме, обеспечивающем выработку поставщиками соответствующего объема электроэнергии.

Существует несколько механизмов реализации мощности:

- покупка / продажа мощности, отобранной по итогам конкурентного отбора мощности (КОМ);
- покупка / продажа мощности по свободным договорам купли-продажи мощности (СДМ), при заключении которых участники рынка в индивидуальном порядке самостоятельно определяют контрагентов, цены и объемы поставки;
- покупка / продажа мощности по договорам о предоставлении мощности (ДПМ) новых атомных электростанций и гидроэлектростанций, а также генерирующих объектов, функционирующих на основе ВИЭ и на природном газе;
- покупка / продажа мощности генерирующих объектов, поставляющих мощность в вынужденном режиме (ВР);
- покупка / продажа мощности по регулируемым договорам (РД) в объемах поставки населению и приравненным к нему категориям.

Конкурентный отбор мощности

Конкурентный отбор мощности (КОМ) является основным механизмом ее купли-продажи на рынке электроэнергии. Принцип конкурентного отбора мощности состоит в определении генерирующих объектов, мощность которых удовлетворяет спрос наиболее экономически эффективным способом, то есть по более низкой цене.

Объем спроса на мощность определяется зависимостью объема мощности от цены (кривая спроса).

Кривая предложения на КОМ формируется на основе заявок поставщиков, выстроенных в порядке возрастания цены.

Цена на мощность, продаваемую по итогам КОМ, устанавливается для каждой ценовой зоны с соблюдением следующих условий:

- это одинаковая цена для всех генерирующих объектов, отобранных в одной ценовой зоне;
- это максимальная цена, при которой удовлетворяется весь спрос по мощности, отобранной по итогам КОМ.

В случае подачи двух или более ценовых заявок с одинаковыми ценами приоритет при отборе имеет та, в которой указаны лучшие технические характеристики и параметры генерирующего объекта.

Реализация мощности в статусе вынужденного генератора

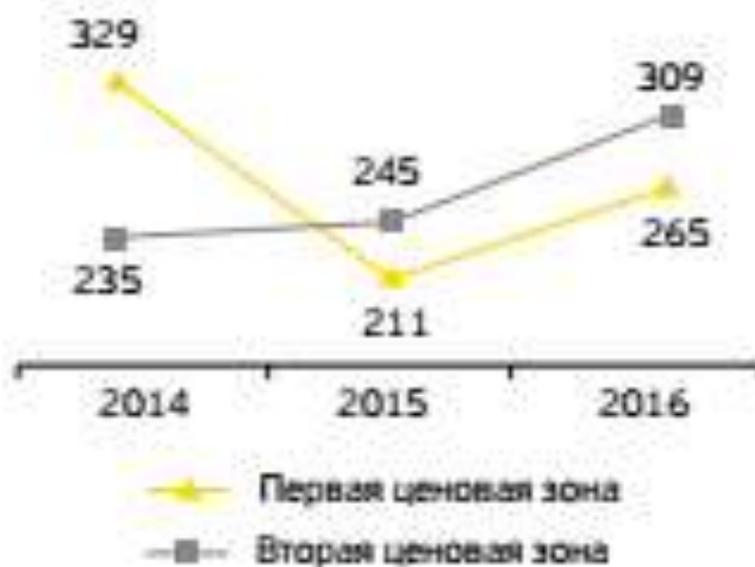
В случае если генерирующий объект не будет отобран по конкурентному отбору мощности, он может остановить свою работу, торговать только электроэнергией или перейти в категорию генератора, работающего в вынужденном режиме.

Генерирующие мощности, работающие в вынужденном режиме, не могут функционировать на рынке на общих условиях из-за высокой стоимости производимой энергии. При этом поддержание их в рабочем состоянии необходимо для стабильности энергосистемы, т. е. их

нельзя исключить из процесса электро- или теплоснабжения в связи с наличием угрозы надежности электро- или теплоснабжения в регионе в случае их вывода из эксплуатации.

Цена на мощность станции, работающей в режиме вынужденной генерации, устанавливается ФАС России или Правительством Российской Федерации согласно Приказу №484-э от 13.10.2010. Данная цена не может быть выше той, которая была установлена на объект в рамках прошлогоднего КОМ (если указанная станция не входила в список объектов, работающих в режиме вынужденной генерации ранее), или прошлогодней цены на мощность станции, функционирующей в таком режиме.

Диаграмма 4.5. Средневзвешенные цены поставки мощности, реализуемой в статусе вынужденного генератора, тыс. руб./МВт в мес.



Источник: Министерство энергетики РФ.

Рынок договоров о предоставлении мощности

Договоры о предоставлении мощности - это специальный механизм, стимулирующий инвестиции в электроэнергетическую отрасль и обеспечивающий выполнение инвесторами обязательств по вводу генерирующих мощностей, который был разработан Министерством энергетики РФ и Ассоциацией «НП Совет рынка» в 2008-2010 годах.

В соответствии с ДПМ генерирующие компании обязаны ввести в эксплуатацию генерирующие мощности с установленными характеристиками в установленный срок. При этом условия ДПМ предполагают гарантированную продажу всей поставляемой по договорам мощности на протяжении 10 лет при условии покрытия от 70% до 95% капитальных и эксплуатационных затрат, а также полную компенсацию расходов на технологическое присоединение к сетям.

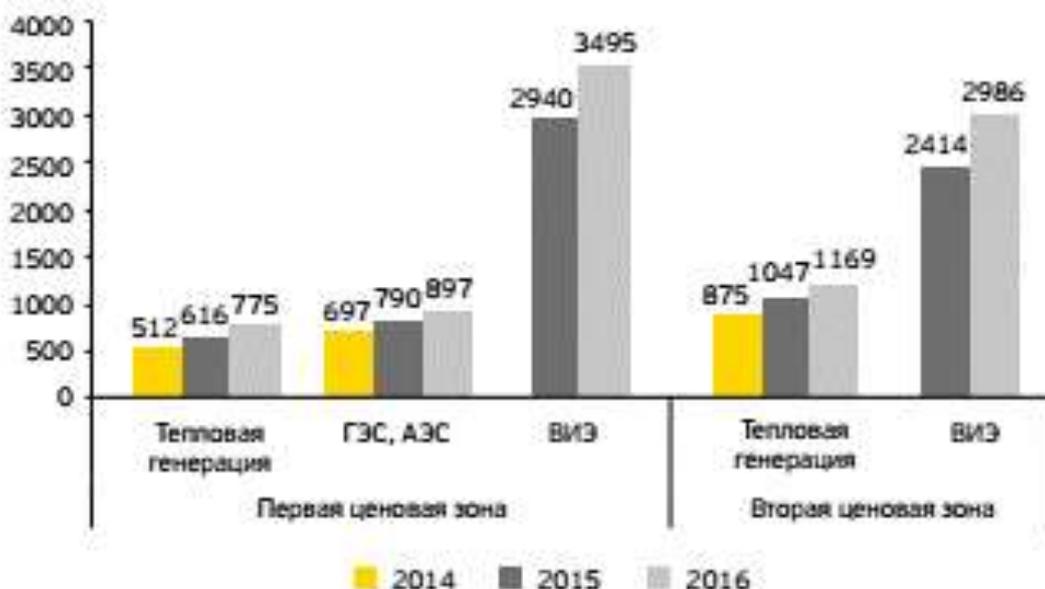
В случае подписания ДПМ включенные в них объекты учитываются на КОМ в качестве приоритетных по отношению к действующей генерации.

В целях поддержки развития генерации, функционирующей на основе возобновляемых источников энергии (ВИЭ), начиная с 2013 года отдельно проводятся конкурсные отборы инвестиционных проектов по строительству электростанций, работающих на основе ВИЭ.

По итогам конкурсных отборов период поставки мощности по ДПМ ВИЭ составляет 15 лет с даты начала поставки.

Цена на мощность, поставляемую по ДПМ ВИЭ, определяется АТС исходя из необходимости обеспечения возврата инвестированного капитала и получения установленной нормы доходности. При этом АТС ежегодно корректирует норму доходности с учетом изменения показателя средней доходности государственных обязательств, применяемого в расчетах цен на мощность по ДПМ.

Диаграмма 4.6. Средневзвешенные цены поставки мощности на рынке договоров о предоставлении мощности, тыс. руб./МВт/мес.



Источник: Министерство энергетики РФ.

Формула расчета цены на мощность, предоставляемую по ДПМ

Корректировка цены на мощность после начала эксплуатации:

$$\Delta КЭ_i = \frac{КЭ_{i+4} - Ц_{ком, i+3} \times (ИПЦ_{i+1} - 0,01)^4}{(1 + НД_{i+1})^5} \times \frac{M_{опул}}{M_{длм}}$$

где:

$$КЭ_i = R_i \cdot НД_{i+1} / (1 - НП) + r_i + ЭР$$

$$r_i = R_i \cdot (k - 1) / (k^{i+4} - 1),$$

где:

- k** – коэффициент 1,19 – для поставщиков, находящихся в первой ценовой зоне оптового рынка, и 1,16 – для поставщиков, находящихся во второй ценовой зоне оптового рынка,
- КЭ** – составляющая цены на мощность, обеспечивающая возмездие капитальных и эксплуатационных затрат,
- R_i** – величина возмещаемых капитальных затрат,
- НД** – норма доходности,
- НП** – налог на прибыль,
- ЭР** – скорректированные эксплуатационные затраты,
- Ц_{ком, i+3}** – цена КОМ на i+3 года,
- ИПЦ** – индекс потребительских цен,
- M_{опул}** – минимальный срок (в месяцах) с плановой даты начала поставки мощности,
- M_{длм}** – количество месяцев начиная с плановой поставки мощности по ДПМ и до последнего по договору.

Розничный рынок мощности

На розничном рынке также продаются мощность и электроэнергия, однако в случае с населением и приравненными к нему категориями потребителей мощность и электроэнергия продаются как единый товар по одноставочному тарифу. Другие категории потребителей могут приобрести мощность и электроэнергию отдельно по двухставочному и трехставочному тарифам (последний включает отдельно плату за передачу).

На розничном рынке мощности и электроэнергии действует одинаковый принцип тарифообразования: мощность на розничном рынке может продаваться либо по регулируемым ценам в рамках регулируемых договоров населению и группам потребителей, приравненным к нему, а также в рамках неценовых зон оптового рынка, либо по конкурентным (нерегулируемым) ценам в пределах ценовых зон оптового рынка мощности.

Тарифы на услуги по передаче электроэнергии

Услуги по передаче электроэнергии отнесены к сфере естественной монополии, поэтому тарифы на передачу электроэнергии сетевыми компаниями регулируются государством (региональными энергетическими комиссиями). Расчет тарифов на услуги по передаче электрической энергии осуществляется в соответствии с принципами и методами, определенными Основами ценообразования в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике, утвержденными Постановлением Правительства Российской Федерации от 29.12.2011 № 1178. Для установления тарифов используют долгосрочные методы тарифного регулирования:

- метод доходности инвестированного капитала (RAB - regulatory asset based);
- метод долгосрочной индексации необходимой валовой выручки (НВВ).

Срок установления тарифов - пять лет (для первого долгосрочного периода регулирования - от трех лет).

В рамках метода долгосрочной индексации НВВ тарифы на услуги по передаче электрической энергии определяются на основе необходимой валовой выручки - экономически обоснованного объема финансовых средств, необходимых организации для осуществления регулируемой деятельности. В качестве базы для расчета тарифов на услуги по передаче электроэнергии используются объем отпуска электроэнергии и величина мощности, определяемая в соответствии с правилами недискриминационного доступа к услугам по ее передаче, с правилами оказания этих услуг, а также со сводным прогнозным балансом.

Основным недостатком метода индексации НВВ является отсутствие стимулов к экономии неподконтрольных затрат, так как возможная экономия вычитается при расчете НВВ на следующий период, в результате чего снижается тариф.

Основными составляющими НВВ являются операционные затраты и капитальные вложения. При этом объем выручки ограничивается предварительно заданным ростом тарифа для конечных потребителей, утвержденным ФАС.

В системе RAB формирование тарифа основано на принципе обеспечения возврата вложенных инвестиций, то есть получения дохода на инвестированный капитал и покрытия расходов сетевых компаний. Тариф устанавливается на долгосрочный период (на три года или пять лет). Согласно методу RAB, сетевые компании получают гарантированный возврат инвестиций и доход на инвестиции, достаточный для обслуживания кредитов и получения прибыли. Это также является стимулом к снижению издержек, потому что в рамках применения данного метода (в отличие от метода долгосрочной индексации НВВ и системы «затраты плюс») сэкономленные средства остаются в компании.

По обоим методам в законодательстве предусмотрена ежегодная корректировка тарифов в соответствии с влиянием макроэкономических факторов в случае существенного отклонения от прогнозируемых значений. Метод RAB-регулирования является более выгодным для сетевых компаний, поскольку позволяет привлекать инвестиции при умеренном росте тарифов на передачу энергии и в большей степени стимулирует к снижению издержек.

Однако RAB-регулирование не оправдало себя в полной мере: обновление электросетевого хозяйства происходит медленно. В связи с этим ФАС рассматривает новые подходы к тарифообразованию, среди которых - метод эталонных затрат. Тариф будет состоять из двух частей. Первая часть - постоянная составляющая: расходы, которые должны быть определены через унифицированную величину для всех сетевых компаний (эталон), а вторая связана с инвестиционной составляющей. Потенциально данный тариф позволит повысить эффективность отрасли.

Сбытовая надбавка

Сбытовая надбавка - это плата за услуги энергосбытовой компании. Сбытовая надбавка гарантирующих поставщиков подлежит государственному регулированию. Она рассчитывается на основе Методических указаний по расчету сбытовых надбавок и размера доходности продаж гарантирующих поставщиков. Методические указания вступили в силу согласно приказу №703-э от 30.10.2012 г. Сбытовые надбавки устанавливаются для следующих групп потребителей:

- население и приравненные к нему категории потребителей;
- сетевые организации, покупающие электрическую энергию для компенсации ее потерь;
- прочие потребители (дифференцируются по группам потребителей в зависимости от максимальной мощности принадлежащих им энергопринимающих устройств).

Сбытовые надбавки для населения устанавливаются региональными органами исходя из экономически обоснованных расходов соответствующего гарантирующего поставщика.

Сбытовые надбавки для потребителей, относящихся к группе «прочие потребители», устанавливаются региональными органами и рассчитываются как процент от цен (тарифов) на электрическую энергию и (или) мощность с учетом размера доходности продаж гарантирующего поставщика.

Сбытовые надбавки для сетевых организаций определяются региональными органами на основе средневзвешенной доходности продаж и прогнозируемой стоимости одного киловатт-часа электрической энергии (мощности) согласно информации Ассоциации «НП Совет рынка», а также исходя из максимальной мощности энергопринимающих устройств.

Сбытовая надбавка независимой энергосбытовой компании является нерегулируемой величиной и устанавливается договором с каждым конкретным потребителем. Исключение составляет население, которому поставка должна осуществляться строго по установленному тарифу.

Тариф для конечного потребителя на электроэнергию и мощность формируется на основе пяти составляющих:

- цена электроэнергии (цена покупки электроэнергии на оптовом рынке или у розничного генератора);
- цена мощности (цена покупки мощности энергосбытовой компанией на оптовом рынке или у розничного генератора);

В структуре тарифа на электроэнергию и мощность для конечного потребителя на розничном рынке в среднем около 68% занимает стоимость электроэнергии и мощности, 28,4% составляют услуги по передаче, 3,7% - сбытовая надбавка, 0,1% - инфраструктурные платежи.

- цена передачи по сети с дифференциацией по уровню напряжения: тарифы ФСК на передачу по магистральным сетям, тарифы МРСК на передачу по сетям среднего напряжения и тариф ТСО на передачу по сетям низкого напряжения;

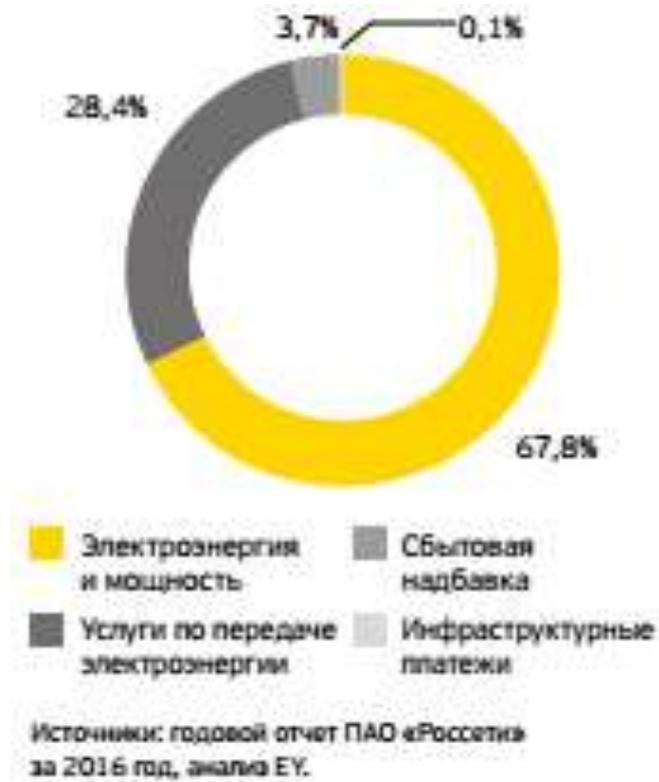
- инфраструктурные платежи: плата за услуги СО ЕЭС, АТС, ЦФР. Размер платы регулируется ФАС России и Ассоциацией «НП Совет рынка»;
- сбытовая надбавка.

Диаграмма 4.7. Формирование тарифа на электроэнергию и мощность для конечного потребителя на розничном рынке



Источник: анализ ЕУ.

Диаграмма 4.8. Структура тарифа на электроэнергию и мощность для конечного потребителя на розничном рынке



Заключение:

Российская отрасль электроэнергетики продолжает развиваться: растет потребление электроэнергии, происходит постепенное увеличение и обновление установленной мощности генерирующих компаний, а также повышение их рентабельности.

В то же время наблюдается сокращение инвестиций в отрасль на фоне снижения влияния такого стимула, как программа ДПМ. Инвестиционное развитие сдерживают также сохранение нерыночных механизмов ценообразования (в том числе перекрестного субсидирования), избыток тепловой мощности, вынужденная генерация, высокие потери тепловой энергии и проблема неплатежей.

Тем не менее несколько тенденций и инициатив, которые, могут стимулировать инвестиции в отрасль в ближайшие годы.

Новая модель рынка тепловой энергии (механизм «альтернативной котельной») позволит увеличить инвестиции в сектор тепловой генерации за счет более эффективной системы тарифообразования.

Государство будет стимулировать развитие возобновляемой энергетики путем заключения договоров продажи мощности для проектов строительства генерирующих мощностей при условии выполнения требований по локализации оборудования.

Государство предложит новую программу поддержки инвестиций в модернизацию генерирующего оборудования.

РАЗДЕЛ 5. МЕТОДИКА ОЦЕНКИ

5.1. Основные понятия и терминология

Согласно ФСО N 1, п. II к объектам оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Цена — это денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

Стоимость объекта оценки — это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)».

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

Подход к оценке — это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией. Метод проведения оценки объекта оценки — это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) — это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для определения стоимости объекта оценки только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

Допущение - предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

Объект-аналог - объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

В настоящем Отчете оценке подлежит акция ПАО «ТРК» и определяется справедливая стоимость Объекта оценки.

Определение справедливой стоимости

Определение справедливой стоимости дано в международных стандартах оценки (МСО-104. Базы оценки, 2017 г.): справедливая стоимость (Equitable value) — это расчетно-оценочная цена при передаче актива или обязательства между конкретно идентифицированными, осведомленными и заинтересованными сторонами, которая отражает соответствующие интересы данных сторон.

Также определение справедливой стоимости фигурирует для целей МСФО Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости". *Справедливая стоимость это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях*

(то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Определение рыночной стоимости

Определение рыночной стоимости приводится в Федеральном Законе от «29» июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в редакции действующей на дату составления задания на оценку). Как субъект гражданских правоотношений Исполнитель придерживается требований Федерального Закона и Федеральных Стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности.

Согласно Федеральному Закону «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности, под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

Рыночная стоимость в контексте международных стандартов оценки (МСО-104. Базы оценки, 2017 г.) определяется следующим образом:

Рыночная стоимость (Market value) – это расчетно-оценочная (estimated) денежная сумма, за которую состоялся бы обмен активами обязательствана дату оценки между заинтересованным покупателем и заинтересованным продавцом в результате коммерческой сделки после проведения надлежащего маркетинга, при которой каждая из сторон действовала бы, будучи хорошо осведомленной, расчетливо и без принуждения.

Справедливая стоимость, используемая в МСО-104 соответствует концепции рыночной стоимости, определенной в МСО. Так же можно отметить, что общая суть определений аналогична, таким образом в рамках настоящего Отчета, методология определения справедливой стоимости соответствует методологии определения рыночной стоимости.

Подходы к оценке (Согласно Федеральному Стандарту оценки, обязательному к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)»).

Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы.

- **Затратный подход** - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний. Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки. В рамках затратного подхода применяются различные методы, основанные на определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства. Критерии признания объекта точной копией объекта оценки или объектом, имеющим сопоставимые полезные свойства, определяются федеральными стандартами оценки, устанавливающими требования к проведению оценки отдельных видов объектов оценки и (или) для специальных целей.
- **Сравнительный подход** - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами. Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений. В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки
- **Доходный подход** - совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки. 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 рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода.

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

5.2. Основные этапы проведения оценки

Согласно Федеральному Стандарту оценки, обязательному к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)», п. V «Требования к проведению оценки»:

Проведение оценки включает следующие этапы:

- а) заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- б) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;

- в) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- г) согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- д) составление отчета об оценке.

5.3. Затратный подход к оценке бизнеса

Согласно Федеральному Стандарту оценки, обязательному к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015 г. N 326 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО N 8)», п. IV Подходы к оценке:

«11. 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.

11.1. При использовании затратного подхода конкретный метод проведения оценки объекта оценки применяется с учетом ожиданий относительно перспектив деятельности организации (как действующая или как ликвидируемая).

11.2. В случае наличия предпосылки ликвидации организации, ведущей бизнес, стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после реализации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

11.3. При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки затратного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в том числе:

- а) изучить и представить в отчете состав активов и обязательств организации, ведущей бизнес;
- б) выявить специализированные и неспециализированные активы организации, ведущей бизнес. Специализированным активом признается актив, который не может быть продан на рынке отдельно от всего бизнеса, частью которого он является, в силу уникальности, обусловленной специализированным характером, назначением, конструкцией, конфигурацией, составом, размером, местоположением и другими свойствами актива. Оценщику необходимо проанализировать специализированные активы на предмет наличия у них признаков экономического устаревания;
- в) рассчитать стоимость активов и обязательств, а также, в случае необходимости, дополнительные корректировки в соответствии с принятой методологией их расчета;
- г) провести расчет стоимости объекта оценки.»

Затратный (имущественный) подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость компании с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов и обязательств предприятия вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. В результате перед оценщиком встает задача проведения корректировки баланса предприятия. Для осуществления этого предварительно проводится оценка обоснованной рыночной стоимости каждого актива баланса в отдельности, затем определяется текущая стоимость обязательств и из обоснованной рыночной стоимости суммы активов вычитается текущая стоимость всех обязательств. Результат показывает оценочную стоимость собственного капитала.

Базовая формула для затратного подхода:

$$\text{Собственный капитал} = \text{Активы} - \text{Обязательства}$$

Данный подход представлен двумя основными методами:

- методом чистых активов;
- методом ликвидационной стоимости.

Оценка бизнеса с помощью методов, основанных на стоимости активов, в большей степени применима к холдинговым компаниям, чем к производящим товары и услуги, таким как промышленные, торговые и сервисные предприятия.

Точка зрения, что стоимость долевого участия в бизнесе равна стоимости пропорциональной части активов компании является в большинстве случаев ошибочной, по крайней мере, применительно к операционным компаниям. Акционерный капитал корпорации, ее чистые активы и акции являются совершенно разными вещами. Стоимость одного не имеет фиксированной или обязательной связи со стоимостью другого.

В случае рассмотрения реальной возможности ликвидации (продажи) активов, стоимость последних определяется их способностью приносить прибыль, а не чем-либо иным. Устойчивые активы также увеличивают стоимость компании, поскольку они усиливают ее способность выжить в периоды получения минимальной прибыли или даже убытков.

Определение соответствующей стоимости активов

Несмотря на нерыночную природу балансовой стоимости, последняя представляет собой обычно наиболее удобную отправную точку для оценки компании с помощью подхода, основанного на стоимости активов. Балансовую стоимость можно определить почти для любого предприятия по более или менее сходным правилам (используют принципы GAAP, IAS). Каждая цифра активов или обязательств, являющаяся отраженным в финансовой отчетности элементом балансовой стоимости, учитывает конкретный набор активов или обязательств и может быть проверена по бухгалтерским записям.

Характер и величины поправок зависят от многих факторов. Одним из них является цель оценки. Другой фактор, который обычно носит ограничительный характер – доступность надежной информации, на основе которой вносятся поправки в данные как по оцениваемой компании, так и по сопоставимым компаниям.

Необходимо рассмотреть все активы, не связанные напрямую с текущей деятельностью компании, такие как инвестиции в ценные бумаги, недвижимость и т.д. Обычно, ставки дохода по таким активам ниже, хотя может быть верно и обратное. При подсчете балансовой стоимости на одну акцию, активы инвестиционного типа должны быть переоценены на основе их рыночной стоимости, и балансовая стоимость должна быть соответствующим образом скорректирована.

В случае если используется подход сравнительного анализа, то перед проведением корректировки балансовой стоимости на неоперационные активы необходимо тщательно проанализировать структуру активов сопоставимых компаний.

Для корректировки стоимости свободно обращающихся акций и облигаций аналитик может использовать широко доступные рыночные котировки.

Если поправки вносятся в балансовую стоимость операционных зданий и оборудования, то при применении к действующему предприятию подхода стоимости активов наиболее частым стандартом оценки является стоимость замещения с учетом износа. Аналитик должен оценить текущую стоимость замены производственных мощностей и срок их полезной жизни. Стоимость замещения с учетом износа определяется как текущая стоимость замены оборудования, уменьшенная с учетом того, сколько времени используются данные мощности и какова степень их устаревания.

5.4. Сравнительный подход к оценке бизнеса

Согласно Федеральному Стандарту оценки, обязательному к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015 г. N 326 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО N 8)», п. IV Подходы к оценке:

«10. В рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций-аналогов с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организации, ведущей бизнес.

10.1. Организацией-аналогом признается:

а) организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес;

б) организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки.

10.2. При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки сравнительного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

- а) рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов;
- б) выбрать мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой и показателями деятельности организации), которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки. Выбор мультипликаторов должен быть обоснован;
- в) провести расчет базы (100 процентов собственного капитала или 100 процентов инвестированного капитала) для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок;
- г) рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам. Если расчет производится на основе информации по двум и более организациям-аналогам, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;
- д) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, путем умножения мультипликатора на соответствующий финансовый или производственный показатель организации, ведущей бизнес. Если расчет производится с использованием более чем одного мультипликатора, оценщик должен провести обоснованное согласование полученных результатов расчета;
- е) в случае наличия информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале организации, ведущей бизнес, оценщик может произвести расчет на основе указанной информации без учета мультипликаторов.

При оценке акций в рамках сравнительного подхода помимо информации о ценах сделок может быть использована информация о котировках акций организации, ведущей бизнес, и организаций-аналогов.

10.3. Оценщик при применении сравнительного подхода также может применять математические и иные методы моделирования стоимости. Выбор моделей для определения стоимости осуществляется оценщиком и должен быть обоснован.»

Особенностью сравнительного подхода к оценке собственности является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям; с другой стороны, на фактически достигнутые финансовые результаты. В данном случае расчетная стоимость в большей степени определяется рынком, т.к. Исполнитель ограничивается только корректировками сопоставимых объектов. Подход отражает реальное соотношение спроса и предложения на данный объект инвестирования.

Однако данный подход игнорирует перспективы развития предприятия в будущем. Для его применения требуется наличие доступной разносторонней информации не только по оцениваемому предприятию, но и по большому числу сопоставимых компаний и сделок с ними. Исполнитель должен делать сложные корректировки, вносить поправки в итоговую величину и промежуточные расчеты, требующие серьезного обоснования. Это связано с тем, что в экономике не существует абсолютно одинаковых предприятий.

В зависимости от целей, объекта и конкретных условий оценки сравнительный подход предполагает использование трех основных методов:

- метод компании-аналога / метод рынка капитала;

- метод сделок / метод продаж;
- метод отраслевых коэффициентов / метод отраслевых соотношений.

Метод компании-аналога основан на использовании цен, сформированных открытым рынком. Базой для сравнения служит цена на единичную акцию открытой компании. В чистом виде используется для оценки миноритарного пакета акций.

Метод сделок ориентирован на цены приобретения предприятия в целом, либо контрольного пакета акций.

Метод отраслевых коэффициентов основан на использовании рекомендуемых соотношений между ценой и определенными финансовыми параметрами. Отраслевые коэффициенты рассчитаны на основе длительных статистических наблюдений специализированными организациями за ценой продажи предприятия и его производственно-финансовыми характеристиками. Соответственно, в России данный метод не имеет достаточной статистической базы, и чаще всего его не применяют или используют коэффициенты из западной практики.

В теории, применение метода компании-аналога и метода сделок дают практически одинаковый результат. Различия между методами можно найти, прежде всего, в типе исходной ценовой информации: либо цена одной акции, либо цена контрольного пакета, включающая премию за элементы контроля.

При применении метода сделок необходимо сначала выбрать предприятие, сопоставимое с оцениваемым, которое недавно было продано. Затем рассчитать соотношение между ценой продажи и каким-либо финансовым показателем по сопоставимому объекту. Это соотношение называется мультипликатором. Умножив базовый финансовый показатель оцениваемой компании на мультипликатор, получим ее стоимость.

Отбор сопоставимых предприятий

Сравнительный подход использует два типа информации:

- рыночная (ценовая) информация;
- финансовая информация.

Рыночная информация представляет собой данные о фактических ценах купли-продажи акций предприятий, аналогичных оцениваемой компании. Качество и доступность информации зависят от уровня развития фондового рынка. Также к рыночной информации можно отнести данные по сделкам слияния и поглощения как открытых, так и закрытых компаний.

Финансовая информация обычно представлена бухгалтерской и финансовой отчетностью, а также дополнительными сведениями, позволяющими определить сходство компаний и провести необходимые корректировки. Финансовая информация собирается обычно за пять последних лет по оцениваемой компании и по сопоставимым компаниям. Корректировке подлежит вся отчетность по полному списку предприятий, отобранных для сравнения. Поэтому сравнительный подход является чрезвычайно трудоемким и дорогостоящим.

Процесс отбора сопоставимых компаний осуществляется в три этапа:

На первом этапе определяется круг «подозреваемых» компаний. В него входит максимально возможное число предприятий, сходных с оцениваемым. Критерии сопоставимости

достаточно условны и ограничиваются сходством отрасли, производимой продукции, ассортимента и объемов производства.

На втором этапе составляется список «кандидатов». Происходит работа непосредственно с сопоставимыми компаниями: запросы, собеседования, консультации. Сокращение списка «подозреваемых» происходит за счет уточнения характеристик и ввиду отказа некоторых компаний сотрудничать.

На третьем этапе составляется окончательный список объектов сравнения, которые будут использоваться в расчетах. После определения списка происходит рассмотрение дополнительной информации и ужесточение критериев сопоставимости (уровень диверсификации производства, положение на рынке, характер конкуренции).

Рассмотрим основные критерии отбора.

Отраслевое сходство – список потенциально сопоставимых компаний всегда принадлежит одной отрасли, однако не все предприятия одной отрасли и работающие на одном рынке будут сопоставимыми. Важно выделить внутри отрасли дополнительные характеристики:

- уровень диверсификации производства;
- характер взаимозаменяемости производимых продуктов;
- зависимость от одних и тех же экономических факторов;
- стадия экономического развития.

Размер является важнейшим критерием, оцениваемым аналитиком при составлении окончательного списка компаний. Сравнительные оценки размера компании включают такие параметры, как объем реализованной продукции и услуг, объем прибыли, число филиалов.

Среди качественных характеристик сопоставимости можно отметить *перспективы роста, финансовый риск, качество менеджмента*.

Ценовые мультипликаторы

Ценовой мультипликатор – коэффициент, показывающий соотношение между рыночной ценой предприятия или акции и финансовой базой. Финансовая база оценочного мультипликатора является измерителем, отражающим финансовые результаты деятельности предприятия, к которым можно отнести не только прибыль, но и денежный поток, дивидендные выплаты, выручку от реализации и некоторые другие.

В оценочной практике используют два типа мультипликаторов: интервальные и моментные.

К интервальным мультипликаторам относят:

- цена/прибыль;
- цена/денежный поток;
- цена/дивидендные выплаты;
- цена/выручка от реализации.

К моментным мультипликаторам относят:

- цена/балансовая прибыль;
- цена/чистая стоимость активов.

Процесс формирования итоговой величины стоимости состоит из трех этапов:

- выбора величины мультипликатора;
- взвешивания промежуточных результатов;
- внесения итоговых корректировок.

Выбор величины мультипликатора достигается путем отсекаания экстремальных величин и расчета среднего значения по группе компаний. По величине финансового коэффициента определяют положение (ранг) оцениваемой компании в общем списке. Полученные результаты накладываются на ряд мультипликаторов, и достаточно точно определяется величина, которая может быть использована для расчета стоимости оцениваемой компании.

Итоговая величина стоимости корректируется в зависимости от конкретных обстоятельств. Наиболее типичные поправки: портфельная скидка при наличии непривлекательного для покупателя характера диверсификации производства; учет активов непромышленного назначения; скидка на ликвидность; премия за элементы контроля.

5.5. Доходный подход к оценке бизнеса

Согласно Федеральному Стандарту оценки, обязательному к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015 г. N 326 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО N 8)», п. IV Подходы к оценке:

«9. В рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объектов оценки доходного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности:

а) выбрать метод (методы) проведения оценки объекта оценки, связывающий (связывающие) стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес. Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности, ожидающиеся в расчете на вложения собственников (собственный капитал). Расчет может осуществляться через прогнозируемые денежные потоки или иные показатели деятельности в расчете на вложения всех инвесторов, связанных на дату проведения оценки с организацией, ведущей бизнес (инвестированный капитал), стоимость собственного капитала определяется далее путем вычитания из полученной стоимости величины обязательств такой организации (не учтенных ранее при формировании денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес);

б) определить продолжительность периода, на который будет построен прогноз денежных потоков или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (прогнозный период). Продолжительность прогнозного периода зависит от ожидаемого времени достижения организацией, ведущей бизнес, стабилизации результатов деятельности или ее прекращения. В отчете об оценке должно содержаться обоснование продолжительности периода прогнозирования;

в) на основе анализа информации о деятельности организации, ведущей бизнес, которая велась ранее в течение репрезентативного периода, рассмотреть макроэкономические и отраслевые тенденции и провести прогнозирование денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности такой организации, используемых в расчете согласно выбранному методу проведения оценки объекта оценки;

г) определить ставку дисконтирования и (или) ставку капитализации, соответствующую выбранному методу проведения оценки объекта оценки.

Расчет ставки капитализации, ставки дисконтирования должен соответствовать выбранному методу проведения оценки объекта оценки и виду денежного потока (или иного потока доходов, использованного в расчетах), а также учитывать особенности построения денежного потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток) и налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток) составляющих;

д) если был выбран один из методов проведения оценки объекта оценки, при которых используется дисконтирование, определить постпрогнозную (терминальную) стоимость.

Постпрогнозная (терминальная) стоимость - это ожидаемая величина стоимости на дату окончания прогнозного периода;

е) провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации, ведущей бизнес, с учетом рыночной стоимости неоперационных активов и обязательств, не использованных ранее при формировании денежных потоков, или иных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес, выбранных в рамках применения доходного подхода;

ж) провести расчет стоимости объекта оценки.»

Доходный подход базируется на финансовом анализе бизнеса предприятия и прогнозировании отдачи от него. Различают два основных метода в рамках доходного подхода: дисконтированных денежных потоков и капитализации прибыли.

Определение стоимости бизнеса доходным подходом основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, превосходящую текущую стоимость будущих доходов от этого бизнеса. Собственник не продаст свой бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов. В результате взаимодействия стороны придут к соглашению о рыночной цене, равной текущей стоимости будущих доходов.

Данный подход оценки считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор покупает, прежде всего, набор будущих доходов, а не совокупность активов предприятия. Подход может быть использован для оценки любого действующего предприятия.

Применение подхода наиболее обосновано для оценки предприятий, имеющих определенную историю хозяйственной деятельности и находящихся на стадии роста или стабильного экономического развития. В меньшей степени метод применим для компаний, терпящих систематические убытки. Следует соблюдать разумную предосторожность при использовании метода для оценки новых предприятий.

Метод дисконтирования денежных потоков

Для перевода процесса дисконтирования на язык конкретных цифр, необходимо количественно определить две вещи: (1) суммы ожидаемого денежного потока или потока прибыли и (2) соответствующую ставку дисконта. Если ставка дисконта берется как неизменная величина, то чем выше ожидаемые будущие денежные поступления или потоки доходов, тем выше текущая стоимость. С другой стороны, если неизменным считается будущий поток денежных средств, то чем выше ставка дисконта (определяемая в первую очередь стоимостью капитала), тем ниже текущая стоимость.

Прогнозирование будущего денежного потока и/или потока прибыли

Даже при наилучшем стечении обстоятельств прогнозирование разброса уровня возможных будущих доходов является одной из наиболее сложных сторон модели дисконтированных будущих доходов. Однако данный прогноз чрезвычайно важен, поскольку заставляет покупающую компанию принять во внимание множество переменных, которые будут влиять на прибыль приобретаемой компании, и таким образом, способствует принятию более обоснованного инвестиционного решения.

Сравнительно простой подход, предполагающий получение набора прогнозных оценок прибыли по каждому будущему году, состоит в том, что аналитики дают наиболее оптимистичную, наиболее вероятную и наиболее пессимистичную оценку. Затем, определив степени вероятности каждой из оценок, рассчитывают средневзвешенную оценку, которая и будет использоваться в расчетах.

Общепринятым подходом в западной экономике является составление прогнозов прибыли на каждый из первых пяти лет, задание ее процентного годового роста на последующие пять лет и допущение о равномерном, неограниченном во времени потоке прибыли начиная с одиннадцатого года. Часто применяется другое допущение – постоянные, хотя, возможно, и умеренные, темпы роста прибыли после десятого года. В российских условиях специалисты считают реалистичным составлять конкретные прогнозы только на три года, задавая на последующий период темпы роста.

Учет фактора риска

При анализе дисконтирования будущих доходов риск может быть определен как оцененная степень неопределенности получения ожидаемых в будущем доходов. Т.о., фактор риска носит достаточно субъективный характер. Это имеет прямое отношение к анализу дисконтированных будущих доходов в целях слияния и поглощения; оценщики, менее уверенные в будущем компании, оценивают будущую стоимость ее доходов ниже, чем те, кто смотрит на будущее той же компании с большим оптимизмом. Говоря в целом, чем шире разброс ожидаемых будущих доходов вокруг «наилучшей оценки», тем рискованнее инвестиции.

Данные различия в ожидаемых будущих доходах и оценках риска ведут к различным заключениям о стоимости. В той мере, в какой прогнозируемые доходы и ставка дисконта отражают специфические условия и оценки конкретных инвесторов, расчетная стоимость будет соответствовать определению инвестиционной стоимости. В той мере, в какой прогнозируемая прибыль и ставка дисконта отражают общность в оценках различных участников рынка, определенная т.о. стоимость может считаться обоснованной рыночной стоимостью.

Главным в анализе риска является то, что текущая стоимость компании с заданными, и, однако, характеризующимися высокой неопределенностью получения, доходами ниже, чем текущая стоимость компании с такими же, однако более надежными доходами. Целью анализа риска является количественное определение данного различия.

Определение ставки дисконта

Ставку дисконта следует определять как ожидаемую ставку дохода по имеющимся альтернативным вариантам инвестиций с сопоставимым уровнем риска. Т.е. соответствующая ставка дисконта может рассматриваться как альтернативная стоимость капитала – ставка дохода по другим, сопоставимым вариантам инвестирования. Это будет та ожидаемая ставка дохода на капитал, которая и побудит инвесторов вложить свои средства.

Рыночная ожидаемая ставка дохода на собственный капитал может быть оценена на любой момент времени, на основе либо ретроспективных данных о ставке дохода, либо оценок ставки дохода, сделанных исходя из текущих цен акций и аналитических оценок ожидаемых совокупных доходов (дивиденды плюс прирост стоимости) на эти акции.

Модель оценки капитальных активов (САРМ) является наиболее употребительным методом определения ставки дисконта. Для применения этой модели определяют коэффициент бета, который является средством количественного определения той части риска, которая известна как систематический риск, т.е. риска, который связан с изменениями на рынке в целом, а не с особенностями конкретной отрасли или отдельной компании. Коэффициент бета рассчитывается как ковариация между «избыточной» частью общего дохода на оцениваемые инвестиции и «избыточной» частью общего дохода на акции, входящими в рыночный индекс; общий доход равен сумме дивидендов и изменений в рыночной цене акций.

Поскольку при оценке закрытых компаний редко можно найти серию ретроспективных ценовых данных, то в этом случае, для них необходимо проводить сравнительный анализ, используя данные по открытым компаниям, сопоставимым с оцениваемой.

Тезис о том, что несистематический риск (риск специфический для конкретной отрасли и компании) может быть снижен за счет диверсификации инвестиций, в меньшей степени применим к большинству инвесторов в закрытые компании, чем к большинству владельцев акций открытых компаний. Кроме того, некоторые исследования показывают, что несистематический риск сохраняется и на открытом рынке. Следовательно, разумно провести анализ факторов, указывающие на риски оцениваемой компании (изменения прибыли, коэффициенты леввереджей и т.д.). До некоторой степени эти показатели коррелируют с систематическим риском, а не зависят от него. Аналитик должен решить, указывает ли анализ факторов внутреннего риска на необходимость повышения ставки дохода.

Формула САРМ выглядит следующим образом:

$$R = R_f + \beta (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + C, \text{ где:}$$

R – требуемая инвестором ставка дохода (на собственный капитал),

R_f – безрисковая ставка дохода,

β - коэффициент бета,

R_m – общая доходность рынка в целом,

S₁ – премия для малых предприятий,

S₂ – премия за риск, характерный для отдельных предприятий,

С – страновой риск.

Если искомая ставка дисконта применяется ко всему капиталу, то она рассчитывается как средневзвешенная величина ставки для собственного капитала и стоимости заемных средств; весами при этом служат доли собственного капитала и долга, обычные для финансирования компании оцениваемого типа.

Математический аппарат метода ДДП

Дисконтирование будущей стоимости к текущей стоимости является операцией прямо противоположной пересчету текущей стоимости на определенный момент времени в будущем, при заданной сложной ставке дохода. Формула определения будущей суммы для какой либо текущей стоимости, растущей по сложной ставке, имеет следующий вид:

$$Fvi = PV (1 + r)^n, \text{ где:}$$

Fvi – сумма в некоторый момент времени (i);

PV – текущая стоимость;

r – ставка дохода (в зависимости от конкретной ситуации может быть названа ставкой дисконта, ставкой процента, ставкой капитализации или альтернативных затрат);

n – число периодов в будущем, для которых рассчитывается накапливаемая сумма (обычно определяется в годах).

В том случае, если мы знаем будущую сумму « FV » или располагаем ее достаточно надежной оценкой и хотим определить ее текущую стоимость, преобразуем приведенную выше формулу в формулу «текущей стоимости»:

$$PV = Fvi / (1 + r)^n .$$

Однако в большинстве случаев доход на инвестиции представлен не просто одной суммой, получаемой единовременно в будущем, но серией сумм, на протяжении определенного числа будущих временных периодов. Тогда формула принимает следующий вид:

$$PV = \sum (Fvi / (1 + r)^n).$$

Метод капитализации прибыли

Метод капитализации прибыли является методом, применяемым к оценке бизнеса действующего предприятия. Метод означает применение одного делителя или множителя к одному показателю прибыли:

$$\text{Оцененная стоимость} = \text{Чистая прибыль} / \text{Ставка капитализации}.$$

Метод капитализации прибыли в наибольшей степени подходит для ситуаций, в которых ожидается, что предприятие в течение длительного срока будет получать примерно одинаковые величины прибыли (или темпы ее роста будут постоянными).

В отличие от недвижимости в оценке бизнеса данный метод применяется довольно редко из-за значительных колебаний величин прибылей или денежных потоков по годам, характерных для большинства оцениваемых предприятий.

Выбор величины капитализируемой прибыли

Данный этап подразумевает выбор периода текущей производственной деятельности, результаты которой будут капитализированы. Оценщик может выбирать между несколькими вариантами:

- прибыль последнего отчетного года;
- прибыль первого прогнозного года;
- средняя величина прибыли за несколько последних отчетных лет (3-5 лет).

В качестве капитализируемой величины может выступать либо чистая прибыль после уплаты налогов, либо прибыль до уплаты налогов, либо величина денежного потока.

В большинстве случаев, на практике, в качестве капитализируемой величины берется прибыль последнего отчетного года.

Расчет ставки капитализации

Ставка капитализации для предприятия обычно выводится из ставки дисконта путем вычета ожидаемых среднегодовых темпов роста прибылей или денежного потока (в зависимости от того, какая величина капитализируется). Соответственно, для одного и того же предприятия ставка капитализации обычно ниже ставки дисконта.

При известной ставке дисконта ставка капитализации определяется в общем виде по следующей формуле (модель Гордона):

$$R = d - g, \text{ где:}$$

R – ставка капитализации;

d – ставка дисконта;

g – долгосрочные темпы роста прибыли или денежного потока.

Последние этапы применения метода капитализации прибыли представляют собой простые операции. Предварительная величина стоимости рассчитывается по следующей формуле (т.н. «и-ар-ви» – формула):

$$I / R = V, \text{ где:}$$

I – капитализируемая (чистая) прибыль;

V – оцененная стоимость.

5.6. Учет скидок и премий при оценке бизнеса

В процессе оценки предприятия, для получения итогового вывода относительно стоимости акций, в зависимости от целей оценки, необходимо учитывать следующие скидки или премии:

- скидка за неконтрольный характер пакета / премия за контрольный характер пакета;
- скидка за недостаточную ликвидность пакета.

Понятие *премии за владение контрольным пакетом акций* определено Международными стандартами по оценке бизнеса как «дополнительная оценка права собственности на контрольный пакет акций, которая отражает властную функцию контроля».

Понятие *скидки за владение меньшей долей* определено как «снижение удельной стоимости акций в пересчете на весь акционерный капитал, отражающее отсутствие властной функции контроля».

Понятие *скидки за недостаточную ликвидность* определено как «абсолютная или процентная величина, вычитаемая из стоимости доли капитала компании, которая отражает недостаточную ликвидность ее ценных бумаг». Анализ ликвидности заключается в

исследовании того, как легко и быстро владелец может продать свою долю и перевести ее в денежные средства. Данную скидку нельзя отождествлять со скидкой за меньшую долю, которая отражает степень влияния владельца меньшей доли на деятельность предприятия и принятие важнейших решений.

Элементы контроля, которые определяют превышение стоимости контрольного пакета акций над меньшей долей, включает в себя следующие права:

- избрание директоров и высшего менеджмента;
- определение вознаграждения и привилегий менеджмента;
- определение политики и внесение изменений в направление работы предприятия;
- заключение трансфертных договоров;
- принятие решений о поглощении;
- ликвидация, расформирование и продажа компании;
- продажа, приобретение и выпуск акций компании;
- объявление и выплата дивидендов;
- внесение изменений в уставные документы.

Использование тех или иных поправок в каждом конкретном случае зависит как от типа оцениваемой собственности, так и от применяемого метода оценки.

Американские, а вслед за ними и российские авторы, определяют уровень скидки за неконтрольный характер с помощью наблюдений за рыночной ситуацией. Такой прием активно применяется в США, где есть хорошая статистическая база и отчеты специализированных фирм, отслеживающих данную информацию. В России, в силу неразвитости фондового рынка и рынка слияний и поглощений, найти информацию для определения скидок за неконтрольный характер практически очень сложно. По той же причине недостаточно информации для определения скидок за неликвидность.

Различные авторы указывают на различные уровни скидок за неконтрольный характер и неликвидность, определенные методом наблюдений за рынком. Этот уровень варьируется от 4,3% до 75% в зависимости от отрасли, финансового состояния компании, отношений между продавцом и покупателем, и т.д.

Исходя из условий преимуществ контрольного пакета, оценщики используют три варианта работы со скидкой за неконтрольный характер.

Во-первых, избежать некоторых недостатков миноритарного пакета акций можно подписав договор об обязательном предоставлении держателю неконтрольного пакета определенного объема прав (количество мест в совете директоров, уровень отчислений из чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов, и т.д.).

Во-вторых, при дисконтировании потоков определяют для миноритарного пакета акций ставку, отличную от ставки для 100%-ого участия, которая бы учитывала риски неконтрольного пакета.

В-третьих, определяют в денежном выражении упущенную выгоду от недостатков неконтрольного характера миноритарного пакета акций, которая также может определять скидку за неконтроль.

Согласно данным, приведенным в работах Фишмена Джея «Руководство по оценке бизнеса», Шэннона П. Пратта «Оценка бизнеса: анализ и оценка закрытых компаний», величина скидок за неликвидный характер при продаже неконтрольного пакета акций в

большинстве случаев лежит в пределах 10-50%. Максимальный уровень скидки может достигать до 75%. Уровень скидок рассчитывается на основе сравнительного анализа фондового рынка и рынка слияний и поглощений (контрольные, блокирующие, 100%-ые пакеты).

Здесь играет важную роль увеличение фактора риска в связи с ограничением влияния на деятельность компании, вследствие чего держатель миноритарного пакета может недополучить значительную часть прибыли, ожидаемой им в виде дивидендов или продажной цены акций.

5.7. Используемые в расчете подходы и методы оценки, определение скидок

В соответствии с Разделом III п. 11, ФСО №1 (Утвержден приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от «20» мая 2015 г. N 297 г.): «Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком».

В соответствии с Разделом III п. п. 24 ФСО №1. **Оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке** и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

Доходный подход

Согласно ФСО №1, ст. 16, «Доходный подход применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы».

Согласно ФСО №8, ст. 9. «В рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли)».

Метод дисконтирования денежных потоков позволяет определить перспективную стоимость Предприятия. Метод дисконтирования денежных потоков может быть использован для оценки любого действующего предприятия. *Метод капитализации* применяется лишь в том случае, если предприятие способно приносить примерно равный доход длительное время.

Принимая во внимание особенность Объекта оценки (1 акция), использование методологии доходного подхода в чистом виде к 1 акции затруднительный характер, ввиду большой трудоемкости и высокой погрешности итогового результата, а также отсутствия необходимого объема информации.

Таким образом, с учетом вышеизложенного, а также принимая во внимание цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, Оценщик вынужден был отказаться от расчетов на основе доходного подхода.

Сравнительный подход

Согласно ФСО №1, п.13 «Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений».

Согласно ФСО №8, п.10. «В рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций-аналогов с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организации, ведущей бизнес»

При применении *методов сравнительного подхода*, который при высоком уровне развития фондового рынка и рынка слияний и поглощений дает наиболее достоверный показатель стоимости бизнеса.

В рамках сравнительного подхода может быть применен либо метод рынка капитала, либо метод сделок.

Обыкновенные акции ПАО «ТРК» находятся в свободном обращении на «Московской бирже» (<http://moex.com>) вплоть до даты оценки. Также оцениваемая акции по сути является миноритарным пакетом, т.е. сопоставимым с объемами продаж на фондовом рынке.

Таким образом, с учетом изложенного, а также принимая во внимание цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, Оценщик считает возможным применение методов сравнительного подхода для оценки 1 акции.

Затратный подход

Согласно ФСО №1, п.19 «Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки».

Согласно ФСО №8, п.11. «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».

Метод чистых активов позволяет быстро, просто и эффективно установить, какими активами фактически располагает Предприятие, а также рассчитать их стоимость при условии реализации тех или иных активов на рынке, реорганизации, ликвидации предприятия.

Метод чистых активов дает лучшие результаты при оценке предприятия:

- обладающего значительными материальными и финансовыми активами;

- в случае невозможности достаточно точного определения прибыли или денежного потока предприятия в будущем;
- при оценке контрольной доли участия.

Оценщику не была предоставлена полная информация по составу и структуре активов Общества, принимая во внимание, тот факт, что Общество является крупной сетевой компанией, на основе имеющейся в распоряжении Оценщиков информации, а также учитывая вид объекта (одна акция) оценки и предполагаемое использование результатов, расчет стоимости методом чистых активов не представляется возможным.

Учитывая все вышесказанное, а также принимая во внимание цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, Оценщик принял решение отказаться от расчетов Объекта оценки методами Затратного подхода.

Определение скидок и премий при оценке пакета акций

Объектом оценки выступает 1 акция ПАО «ТРК». Принимая во внимание, тот факт, что расчет справедливой стоимости обыкновенной акции проводится в рамках сравнительного подхода, а основным методом оценки предполагается метод рынка капитала (так как акции оцениваемой компании котировались на Московской бирже на дату оценки), применение премии или скидки за контроль не требуется, так как на биржах реализуются миноритарные пакеты акций, не подразумевающие участие в хозяйственной деятельности компании.

Ликвидность - способность ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателей. Исходя из этого, скидка за недостаточную ликвидность определяется как величина или доля (в %), на которую уменьшается стоимость оцениваемого пакета для отражения недостаточной ликвидности.

Учитывая факторы, описанные выше, Оценщик принял решение не вносить скидку на неликвидность, так как миноритарные пакеты акций являются ликвидным финансовым инструментом.

РАЗДЕЛ 6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В РАМКАХ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА

Основные положения, описание методов оценки, и выбор метода расчета в рамках сравнительного подхода представлены выше, в разделе «Сравнительный подход к оценке бизнеса».

Для реализации метода рынка капитала Оценщиком были проанализированы котировки и цены продаж акций оцениваемой Компании на 24.07.2020 года (по данным сайта «Московской биржи» <http://moex.com>)⁴.

The screenshot displays the MOEX website interface. On the left, there is a table titled 'Объемы торгов' (Trading Volumes) for 23.07.2020. The table has four columns: 'Рынок' (Market), 'Кол-во сделок' (Number of deals), 'Объем сделок, шт' (Volume of deals, units), and 'Объем сделок, руб.' (Volume of deals, rubles). The data shows 922 deals with a total volume of 18,800,300 units and 8,296,982 rubles.

Below this table, there is a list of trading parameters for the instrument TQBR, including opening price (0.383), closing price (0.405), and average price (0.441).

On the right side of the page, there is a section 'Информация об эмитенте' (Information about the issuer) for 'Публичное акционерное общество "Томская распределительная компания"'. Below it, there is a table 'Режимы торгов' (Trading Modes) listing various trading mechanisms like 'Т+ Акция и ДР - безарес.' and 'РЕПО-М - адрес.' with their respective dates.

At the bottom, there is a section 'Другие инструменты эмитента' (Other instruments of the issuer) with a table showing 'Акция привилегированная' (Preferred share) with code TORS, denomination RUB, and other details.

Акции активно котировались на 24.07.2020 года, что позволяет реализовать метод рынка капитала.

Оценщиком была проанализирована информация о проведении сделок купли-продажи акций компании имеющиеся в свободном доступе в сети интернет.

⁴https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=TORS&utm_source=www.moex.com&utm_term=ru000a0etzf2

6.1. Метод рынка капитала

Расчет стоимости оцениваемого бизнеса методом рынка капитала осуществлялся следующим образом: обыкновенные акции ПАО «ТРК» котируются на Московской бирже, код ценной бумаги TORS. Последняя котировка (цена закрытия) на 24.07.2020 года составляет 0,405 руб./акцию.

Таким образом, стоимость 1-ой обыкновенной акций ПАО «ТРК», рассчитанная методом рынка капитала, **составляет 0,405 рубля РФ.**

РАЗДЕЛ 7. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Расчет справедливой стоимости Объекта оценки, 1-ой обыкновенной акции, был произведен в рамках только сравнительного подхода. Оценщик определил следующие удельные веса полученным результатам расчета стоимости Объекта оценки:

- стоимость, определенная доходным подходом – 0% (не применялся);
- стоимость, определенная затратным подходом – 0% (не применялся);
- стоимость определенная сравнительным подходом – 100%.

В результате проведенных расчетов справедливая стоимость 1-ой обыкновенной акций ПАО «ТРК», на дату оценки 24.07.2020 года, округленно, составляет:

0,405 (Ноль) рублей 40,5 копейки РФ.

РАЗДЕЛ 8. ДЕКЛАРАЦИЯ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ

Мы, Исполнитель и Оценщик, выполнившие данную работу, подтверждаем на основании наших знаний и убеждений, что:

- утверждения и факты, содержащиеся в данном Отчете, являются правильными и корректными;
- анализ, мнения и заключения соответствуют сделанным допущениям и ограничивающим условиям и являются нашими личными, независимыми и профессиональными;
- у Оценщика не было текущего имущественного интереса, и отсутствует будущий имущественный интерес в Объекте оценки и у Оценщиков отсутствуют какие-либо дополнительные обязательства (кроме обязательств по договору на проведение оценки) по отношению к какой-либо из сторон, связанных с Объектом оценки;
- оплата услуг Оценщика не связана с определенной итоговой величиной стоимости Объекта, и также не связана с заранее predetermined стоимостью или стоимостью, определенной в пользу Заказчика;
- анализ информации, мнения и заключения, содержащиеся в Отчете, соответствуют требованиям Федерального закона «Об оценочной деятельности» №135-ФЗ от 29 июля 1998 г. (со всеми изменениями и в редакции, действующими на дату оценки), Федеральных стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности: ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3, ФСО №8, утвержденные приказами №297, №298, №299 и №326, соответственно, Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации; стандартами и правилами оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков СПО, а также МСФО (IFRS) 13 Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
- квалификация Оценщика, участвующего в выполнении Отчета, соответствует профессиональным критериям саморегулируемой организации оценщиков СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

Оценщик:

Комиссаренко Кирилл Анатольевич

Исполнитель:

Генеральный директор ООО «АДК»




Леонтьева Л.Ю.

РАЗДЕЛ 9. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Данные, предоставленные Заказчиком:

1. Данные с официального сайта ПАО «ТРК», <http://www.trk.tom.ru/>;
2. Информация консультационного характера.

Нормативные правовые акты:

3. Конституция РФ;
4. Гражданский кодекс Российской Федерации;
5. Налоговый кодекс Российской Федерации;
6. Закон РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 года №135-ФЗ (в редакции, действующей на дату оценки);

Федеральные Стандарты оценки:

7. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 297 г. Москва;
8. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 298 г. Москва;
9. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 299 г. Москва;
10. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015 г. № 326 г. Москва;
11. Стандарты и правила оценочной деятельности Некоммерческого партнерства «Сообщество профессионалов оценки» (утверждены Советом НП «СПО» Протокол № 02 от 03.03.2008 г., в редакции, утвержденной решением Совета Партнерства протокол №60 от 06 декабря 2018 года);

Научная и методическая литература:

12. Р. Брейли, С. Майерс, Принципы корпоративных финансов.
13. Григорьев В.В. «Оценка и переоценка основных фондов», г. Москва, Инфра-М, 1997 г.
14. Григорьев, Островский, Оценка предприятия, имущественный подход, М, 1998 г.
15. Григорьев, Федотова, Оценка предприятия, Москва, ИНФРА-М, 1997 г.
16. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление, серия «Мастерство». – М.: изд-во Олимп-Бизнес», 1999 г.
17. Оценка бизнеса, под ред. Грязновой А.Г., Федотовой М. А. – М.: «Финансы и статистика», 2007 г.

18. Шэннон П. Пратт Оценка бизнеса: анализ и оценка закрытых компаний, второе издание, перевод: Институт Экономического Развития Всемирного Банка под ред. К.э.н. Лаврентьева В.Н.

**ПРИЛОЖЕНИЕ 1 (ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИСПОЛНИТЕЛЯ И ОЦЕНЩИКА)**

ИНГОССТРАХ

СЕРТИФИКАТ

**к договору № 433-191-088075/19
обязательного страхования ответственности при осуществлении оценочной
деятельности**

Настоящий Сертификат подтверждает факт того, что ответственность Страхователя застрахована по Договору страхования № 433-191-088075/19 от «11» ноября 2019 (далее – Договор страхования), заключенного между Страховщиком и Страхователем на условиях, содержащихся в Договоре страхования. Данный Сертификат не является Сертификатом в понимании статьи 940 Гражданского Кодекса РФ.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Общество с ограниченной ответственностью «Агентство деловых консультаций» 191180, Санкт-Петербург, Загородный пр., д.21-23, литер А, пом. 34Н ИНН 7842387489 Телефон: (812)323-11-80, факс: (812)323-11-80
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском гражданской ответственности по обязательству, 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. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий.
ТРЕТЬИ ЛИЦА:	Третьими лицами по Договору страхования являются: - Заказчик, заключивший договор на проведение оценки со Страхователем; - Иные третьи лица, которым могут быть причинены убытки при осуществлении Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) оценочной деятельности.
ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ:	С «25» ноября 2019 года по «24» ноября 2020 года, обе даты включительно.
СТРАХОВАЯ СУММА:	Страховая сумма по Договору страхования устанавливается в размере 100 000 000,00 (Сто миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	По Договору страхования франшиза не установлена
ПРОЧИЕ УСЛОВИЯ:	В соответствии с условиями Договора страхования № 433-191-088075/19 от «11» ноября 2019
СТРАХОВЩИК:	Страховое публичное акционерное общество «Ингосстрах» 117997, Россия, Москва, ул. Пятницкая, д.12, стр.2

Начальник отдела страхования ответственности
Филиала СПАО «Ингосстрах» в г. Санкт-Петербурге



Рогозина О.В., На основании доверенности
№ 6784946-191/19 от 08.04.2019г.

Место выдачи: г. Санкт-Петербург

Дата выдачи:

12 ноября 2019 г.

ИНГОССТРАХ**СТРАХОВОЙ ПОЛИС № 9**
к ДОГОВОРУ №433-191-087629/19 от «02» ДЕКАБРЯ 2019 г.
СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

г. Санкт-Петербург

Настоящий Страховой Полис подтверждает факт того, что ответственность Застрахованного лица застрахована по договору страхования №433-191-087629/19 от «02» декабря 2019 г. (далее – Договор страхования), заключенного между Страховщиком и Страхователем на условиях, содержащихся в Договоре страхования.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Саморегулируемая организация Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» (далее – Страхователь) Россия, 190000, Санкт-Петербург, пер. Гринцова, д. 5
СТРАХОВЩИК:	СПАО «ИНГОССТРАХ» (далее – Страховщик) 117997, г. Москва, ул. Пятницкая, д.12, стр.2 Лицензия Центрального банка Российской Федерации СИ № 0928 от 23.09.2015 г. Филиал СПАО «Ингосстрах» в г. Санкт-Петербурге Россия, 197110 г. Санкт-Петербург, Песочная наб., д.40 тел. (812) 332-10-10, факс (812) 332-26-08
ЗАСТРАХОВАННОЕ ЛИЦО:	Комиссаренко Кирилл Анатольевич 90 01 147660, Молдокским РУВД Республики Северная Осетия-Алания, 08.11.2001 199226, СПб, ул. Кораблестроителей, д.19, корп. 1, кв. 520
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования по Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Застрахованного лица по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	По Договору страхования страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействия) Застрахованного лица в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных СРО Ассоциация оценщиков «СПО», членом которой являлось Застрахованное лицо на момент причинения ущерба.
ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ):	С 01.01.2020г. по 31.12.2021г., обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном Договором. Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Застрахованному лицу в течение срока исковой давности (3 года), установленного законодательством Российской Федерации. При этом действия (бездействия) Застрахованного лица, приведшие к наступлению страхового случая, могут быть совершены Застрахованным лицом в течение Периода страхования
ФРАНШИЗА:	По условиям Договора страхования франшиза не установлена
ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СТРАХОВЩИКА:	Лимит ответственности Страховщика по Договору страхования в отношении Застрахованного лица по всем страховым случаям устанавливается в размере 10000000 рублей.
ПРОЧНЕ УСЛОВИЯ:	В соответствии с условиями Договора страхования.

СТРАХОВЩИК:
СПАО «Ингосстрах»
От Страховщика _____ М.П.
Рогозина О.В.
Начальник отдела страхования ответственности
Филиала СПАО «Ингосстрах» в г. Санкт-Петербурге,
Доверенность № 6784946-191/19 от 08.04.2019г.)



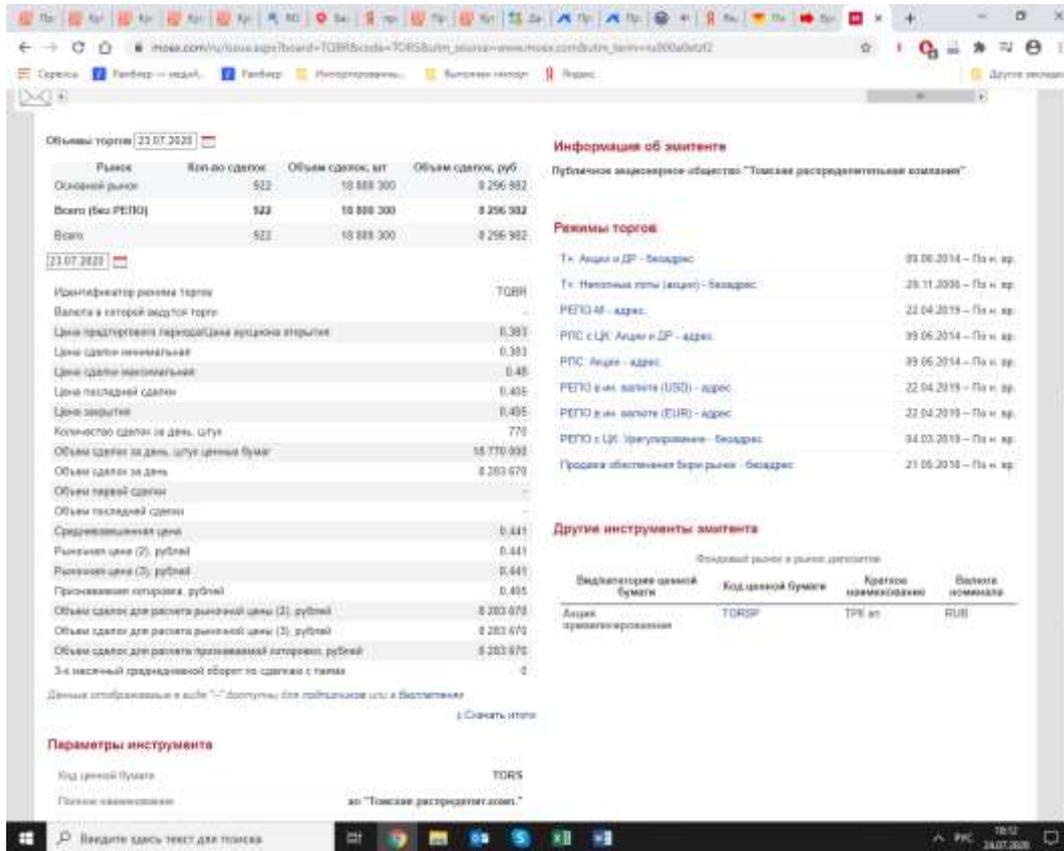








ПРИЛОЖЕНИЕ 2 (ИСТОЧНИКИ ЦЕНОВОЙ ИНФОРМАЦИИ)



https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=TORS&utm_source=www.moex.com&utm_term=ru000a0etzf2