

( « » )

38.03.01 –

:

·  
\_\_\_\_\_  
« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016

·

:

« -

»

271 -3

\_\_\_\_\_  
· ·

, · ·  
\_\_\_\_\_  
· ·

, · ·  
\_\_\_\_\_  
· ·

\_\_\_\_\_  
· ·

\_\_\_\_\_

84 ., 10 , 30 ,53 -

.

- , - , -

, , , ,

, , , ,

, , , ,

,

-

-

.

-

,

.

- , - « ».

:

, ,

, - , -

, , .

,

.

,

.

		5
1	-	8
1.1	-	8
1.2	-	13
1.3	- ,	24
2		-
	.	31
2.1		31
2.2		-
		43
2.3		54
3		-
		61
3.1		61
3.2		67
3.3		73
		80
		83
	2016 – 2022 .	88
		89



( , ),





- ( 1).

1 -

-

-	
1	2
	- , - . , : - ; - ; - ; - / ; - , - - ; - ; - ; - , - - .
-	- , - . : - ; - ( , ); - ; - - ; - ; - ; - ; - ; - ; - .
	- - , , , . : : : ;



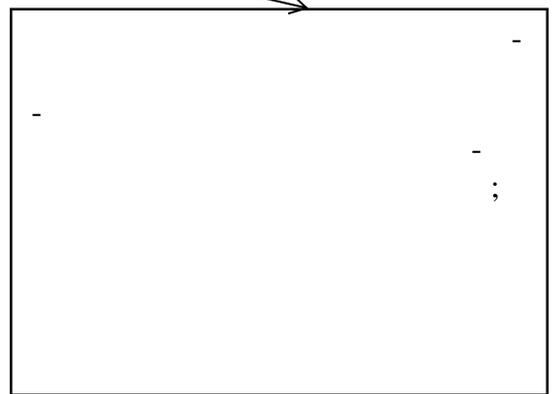
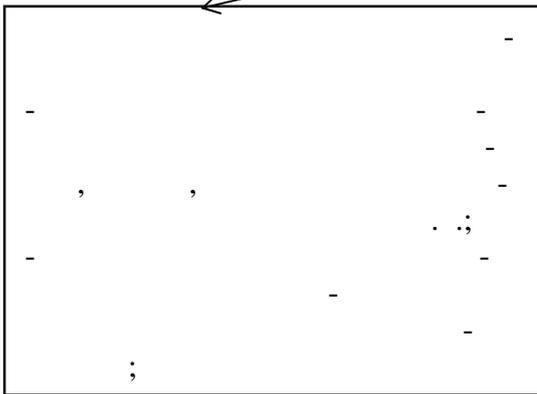
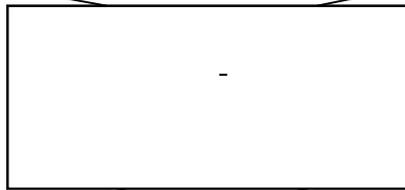
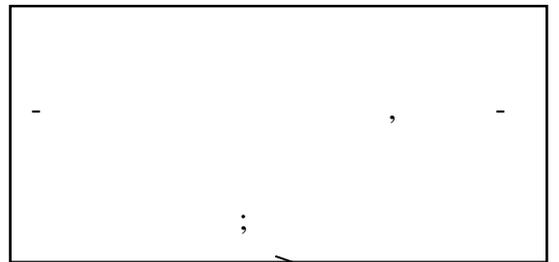
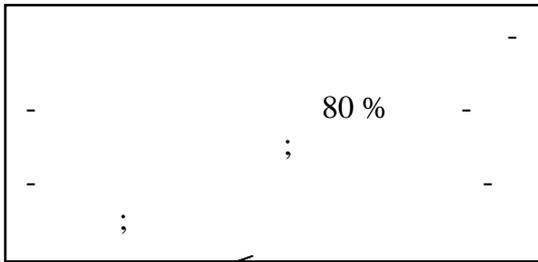






2)

1.



1 -

-

, - , -

9

- -

. ,

,

.

3) - -

.

-

,

-

,

.

4) - . ,

« » - ,

10

- , - :

.

- , -

;

- ;

- , ,

;

- -

.

- , -

,

.

,

- , -

---

<sup>9</sup> , B.C. - 2012. - 2. - .34.

<sup>10</sup> , . . - . - 2014. - 7. - .93.

- UNIDO ( )
- World Bank ( );
- «Goldman, Sachs & Co» ( )
- «Ernst & Young» ( ).<sup>11</sup>

COMFAR;

---

<sup>11</sup> 9.- .38

<sup>12</sup> .- 2014.- 23.- .82.

. - 2014. -

UNIDO.

13

13

.- 2014. - 23. - 88.





， - . -  
· -  
( ) -  
· ， -  
· -  
∴ -

， -  
( -  
) · -  
« », « »

- ∴  
- 1 – « »;  
- 2 – « »;  
- 3 – « »;  
- 4 – « »;  
- 5 – « »;  
- 6 – « ».

17

---

<sup>17</sup> . . . . - 2014. - 1.  
. 12.

18

(6),

(7)

(8)

19

(

30 - 40

).

18

19

. - 2014. - 9. - .44

. - 2014. - 17. - .54



·  
- , ,  
, ( -  
) - .  
-  
, ,  
- ,  
,  
, - -  
- . « » -  
,  
- , .

21

---

<sup>21</sup> . - 2014. - 9. - . 48

1.3

2

UNIDO,

22

22

.- 2011.- 3.- .82



( );

- ( ) ;

- ,

2) :

- ;

- ,

( );

-

3) :

- - - ,

- ,

- . ,

;

- - - - ,

- ,

- . ,

;

4) :

- - - ,

- , ;

- - - ,

;

- - - ,

;

5) :

- - - ;

- - - - ;

- - - ;

- - - , - ;

;

6) - :

- - ;

- - ;

- - ;

- - , ;

7) - -

:

- ;

- ;

- 23

- , :

, , , .

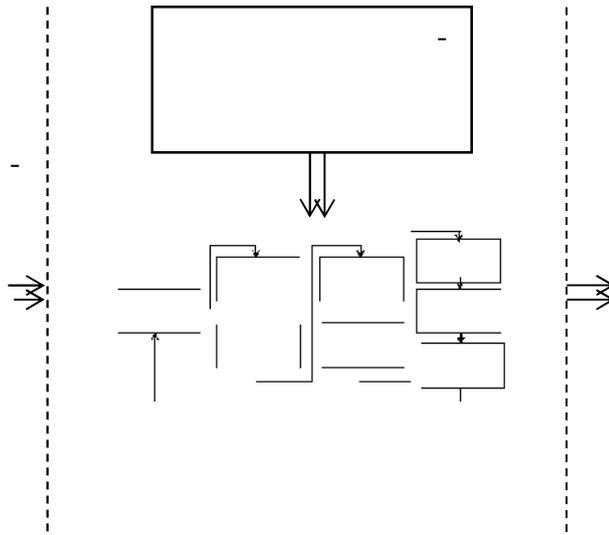
- , ,

- . 3

- .

---

23 , . . - . - 2012. - 17 (21). - . 64



3 –

4.



4 –

«

».<sup>24</sup>

5



5 -

6



6 -

25







1	2
	<p style="text-align: right;">0,1 3', . -</p> <p style="text-align: right;">, , -</p> <p style="text-align: right;">, .</p> <p style="text-align: right;">390 190 188,490 240 188,390 190 288</p> <p style="text-align: right;">1200 , -</p> <p style="text-align: right;">5 40 -</p> <p style="text-align: right;">. -</p> <p style="text-align: right;">, , ,</p> <p style="text-align: right;">- -</p> <p style="text-align: right;">, , ,</p> <p style="text-align: right;">- -</p> <p style="text-align: right;">, -</p> <p style="text-align: right;">, , .</p> <p style="text-align: right;">- -</p> <p style="text-align: right;">, -</p> <p style="text-align: right;">. -</p> <p style="text-align: right;">, , ,</p> <p style="text-align: right;">, .</p> <p style="text-align: right;">. -</p> <p style="text-align: right;">, , ,</p> <p style="text-align: right;">, .</p> <p style="text-align: right;">( , ), , ,</p>
-	<p style="text-align: right;">- -</p> <p style="text-align: right;">, -</p> <p style="text-align: right;">. -</p> <p style="text-align: right;">. -</p> <p style="text-align: right;">, , , -</p> <p style="text-align: right;">. -</p> <p style="text-align: right;">, -</p> <p style="text-align: right;">, , -</p> <p style="text-align: right;">, -</p> <p style="text-align: right;">, -</p> <p style="text-align: right;">, -</p> <p style="text-align: right;">. -</p> <p style="text-align: right;">, -</p> <p style="text-align: right;">. -</p>
	<p style="text-align: right;">, -</p> <p style="text-align: right;">- -</p>



2013 - 2015 .

	2013 .	2014 .	2015 .		
	1653	1677	1779	126	7,62
:					
-	38	41	39	1	2,63
-	1539	1539	1629	90	5,85
-	97	97	111	14	14,43
	100,00	100,00	100,00	-	-
:					
-	2,30	2,44	2,19	- 0,11	-
-	93,10	91,77	91,57	- 1,53	-
-	5,87	5,78	6,24	0,37	-
	14 942	15 118	15 719	777	5,20
:					
-	2 872	2 905	2 809	- 63	- 2,19
-	11 858	11 984	12 695	837	7,06
-	212	229	215	3	1,42
	11,06	11,09	11,32	0,26	-
:					
-	1,32	1,41	1,39	0,07	-
-	12,98	12,84	12,83	- 0,15	-
-	45,75	42,36	51,63	5,88	-

14 ,  
14,43 %.

2015 93,10 % 2013 91,57 %

2015 5,87 % 2013 6,»4 %



7 – 2013 – 2015 ., %

7

2013 11,32 % 2015 11,06 %

0,15 ( 12,98 % 2013 13,83 % 2015 )  
 ,  
 45,75 % 2013 51,63 % 2015 .  
 ,  
 , ( ,  
 , ) 25%.<sup>26</sup>  
 .  
 « 2014  
 – 2020 ».  
 .  
 ,  
 .  
 , :  
 - ;  
 - ;  
 - ;  
 - .  
 4  
 4.

<sup>26</sup> [ ] – : [http://rosinvest.com/acol-umn/blog/stroitelstvo\\_i\\_remont/510.html](http://rosinvest.com/acol-umn/blog/stroitelstvo_i_remont/510.html). – 13.05.2016



1	2
	-

5).

5

(

-

-

-

-

;

;

;

-

-

-

-

-

-

-







2.2

-

PEST-

( 6).  
6 -

1) ; 2) ; 3) ;	1) ; 2) - ; 3) ;
1) ; 2) ; 3) ;	1) ; 2) - ;

7 -

7

1	2

1)	-	,	-
2)	-	,	-
3)	-	,	-

1)	-	,	-
2)	-	,	-
3)	-	,	-

1)	-	,	-
2)	-	,	-

7

1	2
3)	-
1)	-
2)	-

--	--

(1 – ; 5 – ).

8 –

1)	3	3

2)	-	3	
3)	,	3	
		9	
1)		4	3,33
2)	- -	3	
3)		3	
		10	
1)		3	3,67
2)		4	
3)		4	
		11	
1)		5	4,5
2)	-	4	
		9	

, -  
,

SWOT-

9. -

9 - SWOT-

1)	-	1)
2)	;	2)
3)	;	

;	
1) ;	1) ;
2) -	2) ;
3) ;	3) ;
	;

-

,

.

-

,

,

.

,

,

-

.

,

,

-

.

-

,

,

.

,

:

-

-

;

;

-

;

-

;

-

.

-

-

.





	;	-	
	- ; -	; - ,	- - ;
	;	- -	- -

, -  
 , -  
 . 11 -  
 . -  
 - -  
 . -  
 . -  
 11 - -

1	2	3	4
	- -	- ;	- -

11

1	2	3	4
	-	;	;
	- - ;	- - ;	- - - ;

	;	;	;
	-		-

12 - SWOT -

/		
1	2	3
	-	-
	,	,
	?	?
1.	-	-
2.	-	-
3.	;	;
4.	-	-
5.	-	-
6.	-	-
7.	;	;
8.	-	-
	?	?
1	2	3

1.		-	-	-	-	-	-
2.		-					
3.							
4.	(	-	-	-	-	-	-
5.	)	-					
6.		-					
7.		-					

13.

13 -

1	2
) ( - ) ( - , )	, , , -
- -	, -

13

1	2
---	---

	-
-	,
-	-
-	-

, 13

. , -  
 . (1 - -  
 ; 5 - ). -  
 , .

14 - , -

1	2	« - »		« , »		« - »	
		3	4	5	6	7	8
( ) -	0,10	1	0,10	1	0,10	1	0,10
( , )							
-	0,18	4	0,72	4	0,72	5	0,90
-	0,23	3	0,69	4	0,92	5	1,15
-	0,25	4	1,00	3	0,75	4	1,00
-	0,15	4	0,60	3	0,45	4	0,60

14

1	2	3	4	5	6	7	8
---	---	---	---	---	---	---	---

	0,10	4	0,40	4	0,40	4	0,40
		3,51		3,34		4,15	

2.3





), ( , -  
.  
,  
,  
,  
,  
— .  
:  
, -  
.  
:  
, -  
, .  
,  
,  
( , -  
, ) , -  
.  
, :  
(80° ),  
, -  
— -  
.  
,  
— .  
:  
, -  
, ( , .), ,  
« ».

,  
 ( ) -  
 , . -  
 , -  
 -  
 .  
 , , 0,1-0,2 .  
 , , 38..45 / 3  
 , .  
 -  
 , -  
 -  
 .  
 (0,029-0,034), (0,2-0,4 %),  
 (25..45 / 3). -  
 -  
 (40 3), 0.038  
 /( \* ).  
 , -  
 .  
 3- 4,  
 1 1. , 21-01-97  
 « »

123

( 3- 4)

-  
-

3.

22.07.2008 N 123-

«

»

-

2

2-

40

,  
.  
-

-  
-  
-  
-  
-  
-  
-  
-  
-  
-  
-  
-  
-  
-  
-

,

.

,

-

.

,

-

,

.

-

,

-

-

,

.

3

-

### 3.1

-

( ) « -

- ».

-

-

- .

,

« - » ( 15).

15 -

« - »

	, . .
	35,0
	20,0
	<b>55,0</b>

-

( 16).

16 - -

	1180 600 400	11-15		40 -	150-250
-	1180 600 30	11-14		40 -	150-250

-

-

-

-

01 2015

6 :

- « »;
- « »;
- « »;
- « " »;
- « « »;
- « » [20].

, 2016–2018 -  
31,6%.

, « », -  
« ».

80 % ,  
[23].

3-5 .

« - » -  
.

10% ,

,  
- 80%, -  
- 20%.

-  
-

PR -

.  
 .  
 .  
 , ,  
 30,6% 2005 . 21,5% 2011 .,  
 18,6% 2005 . 34,1% 2011 ..  
 ,  
 :  
 - ;  
 - ;  
 - ;  
 - ;  
 - «  
 » « ».  
 -  
 -  
 , (2016 .)  
 55 . . , 35 . . -  
 , 20 . . -  
 (2017 .) - 75 . , - 45 . . -  
 , 30 . . -  
 :  
 - ;  
 - ;





- 2

,

-

;

- 1

.

.

,

-

.

,

-

,

-

.

-

-

-

.

-

-

.

-

,

.

-

.

### 3.2

,

( 17).

,

-

.

-

,

-

,

,

.

-

,

.

.

				2016				2017					
				01.16	02.16	02.16	11.16	03.17	06.17	08.17	09.17	11.17	12.18
-	11.01.2016	1085	31.12.2018										
-	11.01.2016	30	10.02.2016										
	11.02.2016	3	14.02.2016										
-	15.02.2016	14	29.02.2016										
	15.02.2016	90	15.05.2016										
-	16.05.2016	184	16.11.2016										
	17.11.2016	120	17.03.2017										
-	18.03.2017	90	16.06.2017										
	17.06.2017	60	16.08.2017										
	17.08.2017	14	31.08.2017										
	01.09.2017	30	01.10.2017										
	01.10.2017	60	30.11.2017										
-	01.12.2017	30	31.12.2017										

(18).

18 –

	,	.	.
	27		
	57		
-	1230		
	2010		
	63		
	80		
	<b>3467</b>		
	624		
	<b>4091</b>		

:  
- ;  
- ;  
- -  
;  
- .

12%

( 19).

19

1 437,5 . .

19 –

	,
	240,0
	70,0
	32,0
-	150,0
	90,0
	270,0
	3,0
	250,0
	20,0
	12,5
	300
	<b>1437,5</b>

15%

( -

20).

20 –

	,
	600,0
	25,0
	125,0
,	37,0
,	24,0
	40,0
	<b>851,0</b>

851,0

,

,

600,0

-

-

-

-

125,0

.

.,

,

37,0 . .

(

21).

21 –

		-		,
			.	.
				:
1		1	35	35
		1	30	30
1	1	1	25	25
	2	1	25	25
	( )	1	45	45
	:	5		160

( 22).

22 –

	2016	2017
1	2	3
-	100%	
,	20%	80%
	70%	30%
-	35%	65%
	90%	10%
-	80%	20%

1	2	3
	25%	75%
	100%	
	100%	

– 2016 . 2019

– 18 %

( 23).

23 –

2016 - 2022 ., . .

		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	99 794	0	0	14 222	21 393	21 393	21 393	21 393
,	82 807	481	2 860	15 009	17 464	16 546	15 573	14 875
-	16 987	-481	-2 860	-786	3 929	4 847	5 820	6 518
-	4 077	-116	-686	-189	943	1 163	1 397	1 564
	12 910	-366	-2 174	-598	2 986	3 684	4 423	4 953
	<b>17%</b>			<b>-6%</b>	<b>18%</b>	<b>23%</b>	<b>27%</b>	<b>30%</b>
	<b>13%</b>			<b>-4%</b>	<b>14%</b>	<b>17%</b>	<b>21%</b>	<b>23%</b>

13 %.

2018 - 2022 . -

14% 5 458 ., -

25 913 (2016 - 2017

.), -

6 2016 . (5 2017) -

2021 .

3.3

— , —  
 , .  
 ”  
 ( 03.08.2015 . 11%) + 3%.  
 , — 14%.  
 (NPV) —  
 . ( 24).

24 –

2016

		1 ( )											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	-9650	429	429	429	429	429	429	429	429	429	429	429	429
	-9650	-9 133	-8 717	-8 304	-7 895	-7 491	-7 090	-6 694	-6 301	-5 912	-5 527	-5 146	-4 769
	-9650	-9 221	-8 791	-8 362	-7 932	-7 503	-7 073	-6 644	-6 214	-5 785	-5 356	-4 926	-4 497

24

, , — ,  
 429 . .  
 25 – 2017 2018

	2017 ( )				2018 ( )	
	1	2	3	4	5	6
	1288	1288	1288	1288	2577	2577
	-3 659	-2 582	-1 537	-522	1 419	3 247
	-3 208	-1 920	-632	657	3 233	5 810

2018 .

– 6 .

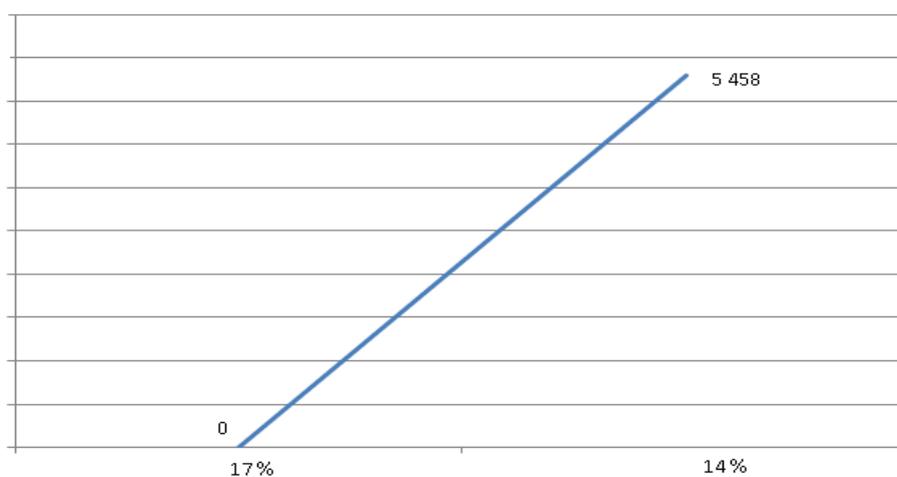
(IRR),

26.

r, %	NPV, . . .
14%	5 458
17%	0

14 %, -  
 5 458 . . . -  
 8 -  
 .

**Внутренняя норма доходности**



8 –  
 (IRR) 17 %, -  
 6 . -  
 4  
 .  
 9 , 6  
 .  
 ( 27) -  
 :  
 2 :  
 - ;  
 - .



-  
17% ( 2018 2022 .);

- 28%;

-

- 100% .

,

,

,

.

,

.

.

.

.

« - »,

28

28 –

	.	.	.		
	8	4	6	18	6,0
	7	5	8	20	6,7
	5	4	4	13	4,3
-	4	5	3	12	4,0
	4	7	5	16	5,3
	7	4	6	17	5,7
- -	5	6	4	15	5,0

,

.

-

( 29).

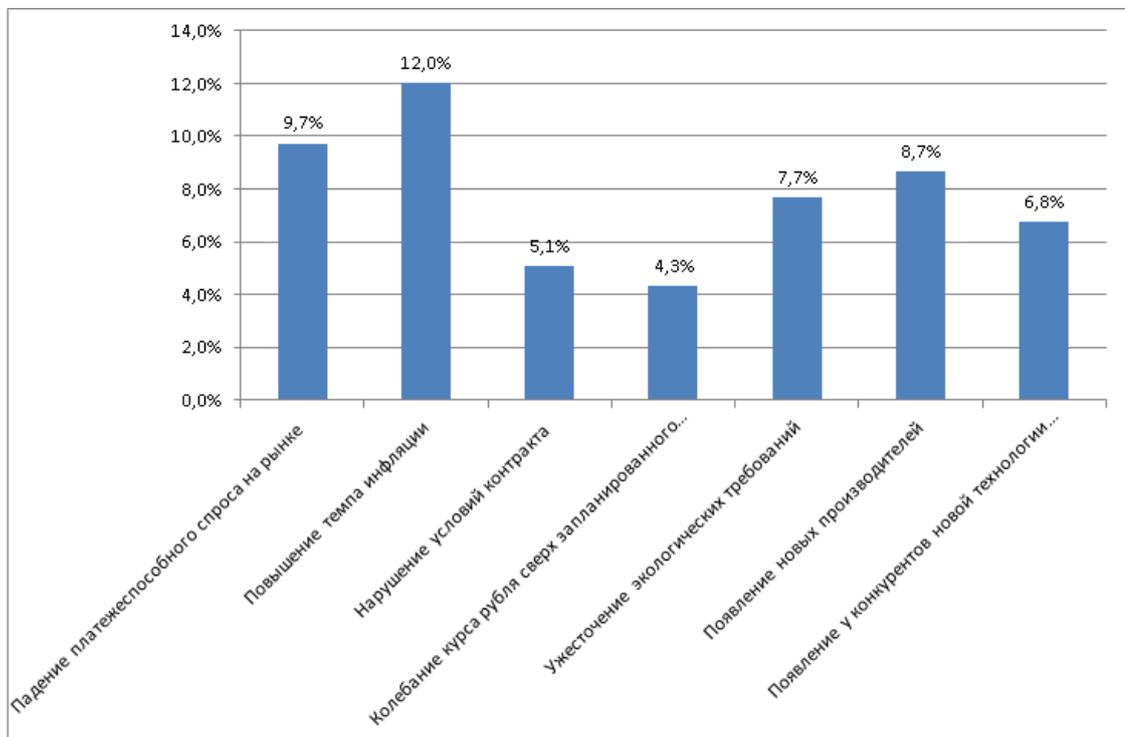
29 –

	2	2	0,16	6,0	0,10
	1	1	0,18	6,7	0,12
	6	6	0,12	4,3	0,05
-	7	7	0,11	4,0	0,04
	4	4	0,14	5,3	0,08
	3	3	0,15	5,7	0,09
-	5	5	0,14	5,0	0,07

10

12 %.

9,7 %.



10 –

( 30).

30 –

	26960	9,7%	2623,1
	26960	12,0%	3238,4
			5861,6

5861,6 . .

13,04 %.

6 . .

-  
-  
-  
-  
-  
-  
-  
-

.

,

,

.

,

.

,

.

126

7,62 %.

90

5,85 %.





- 1 . . . . . « . . . » / . . . // -  
.- 2013.- 7.- .74
- 2 . . . . . / . . . //  
. - 2014.- 9.- .122
- 3 . . . . . / . . . //  
. - 2013.- 12.- .109
- 4 . . . . . / . . . .- .: ., 2014.-  
575 .
- 5 . . . . . /  
. . . // . - 2015.- 1 (3).- .3-9
- 6 . . . . . / . . . //  
. 2015.- 5.- .34 - 55
- 7 . . . . . A.II.  
. . . // . - 2014.- 14.-  
.73
- 8 . . . . . / . . .  
. - .: ., 2012.- 537 .
- 9 . . . . . X. .  
/ . . // : . , -  
. - 2014.- 8.- .42.
- 10 . . . . . / . . . // . - 2013.-  
1.- .72 - 112
- 11 . . . . . /  
. . . // . - 2014.- 4.- .18-22.
- 12 . . . . .

/ . . // . - 2012. - 3. - . 59-68.  
 13 , . . -  
 / . . // . - 2014. - 9. -  
 . 55  
 14 , . . / . .  
 // . - 2015. - 6. - .  
 29.  
 15 , . . /  
 . . // , - 2014. - 8 - . 12  
 - 29  
 16 , B.C. , - -  
 / . . // . -  
 2012. - 2. - . 76.  
 17 , . . / . .  
 // . - 2012. - 7 (32). - . 15 - 24  
 18 , . . - / . . //  
 . - 2014. - 3. - . 59  
 19 , . . - / . . // -  
 . - 2012. - 17 (21). - . 72  
 20 , JI. . - / . .  
 // . - 2014. - 7. - . 34-40.  
 21 , . . -  
 / . . // . - 2014. -  
 2. - . 74-82  
 22 , . .  
 / . . // . - 2014. - 9. . 29 - 43  
 23 , . . -  
 / . . // . - 2012. 4. - . 37  
 24 , . .  
 / . . // . - 2012. - 12. -

.53  
25 , . . . / . . . // . - 2011. - 3.

.112  
26 , . . . /  
. . // - . - 2014. - 4.

- .82  
27 . . - . -  
, / . . / -  
.- 2014. - 23. - .144.

28 , . . - / . . // -  
.- 2014. - 7. - .103.

29 , . . / . .  
// . - 2014. - 12. - .23-29.

30 , . .  
/ . . // . - 2013. - 14. - .71

31 , . . / // -  
.- 2014. - 17. - .52-58

32 . . // -  
.- 2011. - 9. - .73

33 , . . - / . .  
// . - 2012. - 5. - .312

34 . . -  
/ . . // BSC / - 2014. - 29. - .58.

35 , . . -  
/ . . //  
.- 2013. - 4. - .54.

36 , . . - / . . // -  
.- 2012. - 32. - .63

37 , . . / . // -

. – 2014. – 42. – . 27  
 38 , . .  
 / . . //  
 . – 2014. – 38. – . 52.  
 39 , . . -  
 / . . // . -  
 2012. – 12. – . 35.  
 40 , . -  
 / . // .  
 – 2014. – 5. – . 92  
 41 , . / . // .  
 – 2013. – 17. – . 52 – 68.  
 42 , P.M.. / . . -  
 // . – 2014. – 29. – . 30 – 54.  
 43 , . . /  
 . . . - . : - , 2012. – 324 .  
 44 , . . - : / . . . -  
 . : - , 2012. – 236 .  
 45 , . . « » « -  
 »: / . . //  
 . – 2015. – 17. – . 76  
 46 . / . . //  
 . – 2012. – 5. – . 31 -35.  
 47 , . . / . . //  
 . – 2013. – 10. – . 35-41.  
 48 , . . / . . //  
 . – 2014 – 11. – . 62  
 49 , . . -  
 / . . // . – 2014. – 1. . 4-13.  
 50 , . - / .

// .- 2015. - 12. .43

51 , . . . -  
/ . . // . - 2015. -

3.- .12

52 , . . . / . . .

.- .: ,2015.- .80.

53 . -  
/ . // .- 2012. - 17.- .25 - 29