



Управленческое  
консультирование

Инжиниринг

Оценка и  
финансовое  
консультирование

Привлечение  
финансирования

Юридическое  
и налоговое  
сопровождение

ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ №ОКНИП-ТС-0789/18-6 от 02.02.2024 Г.

## ОБ ОПРЕДЕЛЕНИИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА, РАСПОЛОЖЕННОГО ПО АДРЕСУ: МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, Г. П. ЧЕХОВ, Г. ЧЕХОВ, УЛ. МОСКОВСКАЯ, ВЛ. 96, В СООТВЕТСТВИИ С МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТОМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (IFRS) 13 "ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ" ДЛЯ ЦЕЛЕЙ СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТНОСТИ ЗАКРЫТОГО ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА НЕДВИЖИМОСТИ "СОВРЕМЕННЫЙ АРЕНДНЫЙ БИЗНЕС 2"

### Заказчик:

АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный Арендный бизнес 2"

Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Современный Арендный бизнес 2" под управлением АО УК "Первая", зарегистрировано Московской регистрационной палатой 01.04.1996. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010 от 12.09.1996 г. выдана ФКЦБ России, без ограничения срока действия. Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами №045-06044-001000 от 07.06.2002 г., без ограничения срока действия.

ЗПИФ недвижимости "Современный Арендный бизнес 2" (правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 29.09.2016 за №3219).

Получить информацию о деятельности АО УК "Первая" и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев вы можете по адресу: 123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 12, Башня Федерация Восток, 40 этаж, на сайте <https://www.first-am.ru>, по телефону: 8-800-301-16-16.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

### Исполнитель:

АО "НЭО Центр"

+7 (495) 739-39-77

[www.neoconsult.ru](http://www.neoconsult.ru)

[info@neoconsult.ru](mailto:info@neoconsult.ru)

123242, Россия, г. Москва, Новинский бульвар, 31

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ .....</b>	<b>4</b>
1.1. Основные факты и выводы .....	4
1.2. Задание на оценку .....	5
1.3. Сведения об Оценщике, Исполнителе и Заказчике.....	8
1.4. Применяемые стандарты оценочной деятельности .....	11
<b>РАЗДЕЛ 2. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ .....</b>	<b>13</b>
<b>РАЗДЕЛ 3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ .....</b>	<b>18</b>
3.1. Общие сведения об объектах оценки .....	18
3.2. Местоположение объектов оценки .....	21
3.3. Количественные и качественные характеристики объекта оценки .....	25
3.4. Классификация недвижимого имущества .....	36
3.5. Определение срока полезной службы, оставшегося срока полезной службы .....	36
3.6. Описание процесса осмотра объектов оценки .....	39
3.7. Результаты анализа ликвидности имущества .....	39
3.8. Локальный анализ конкурентной среды объекта оценки .....	40
<b>РАЗДЕЛ 4. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ..</b>	<b>45</b>
<b>РАЗДЕЛ 5. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....</b>	<b>47</b>
5.1. Анализ геополитической и макроэкономической ситуации в Российской Федерации .....	47
5.2. Анализ рынка инвестиций по итогам 2023 г. ....	51
5.3. Мнение специалистов о рынке торговой недвижимости в условиях приостановки деятельности международных операторов .....	56
5.4. Изменение рынка торговой недвижимости в России в условиях приостановки деятельности международных операторов .....	57
5.5. Анализ сегмента рынка объекта оценки .....	59
5.6. Анализ рынка торговой недвижимости Московского региона по итогам 2023 г. ....	61
5.7. Анализ рынка земельных участков Московского региона по итогам 2023 г. ....	78
<b>РАЗДЕЛ 6. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ .....</b>	<b>90</b>
6.1. Основные положения и терминология .....	90
6.2. Классификация основных средств .....	93
6.3. Методология определения срока полезной службы имущества .....	95
6.4. Методология определения справедливой стоимости основных средств .....	96
6.5. Этапы проведения оценки.....	98
6.6. Характеристика подходов к оценке .....	99
6.7. Обоснование выбора подходов и методов оценки .....	105
<b>РАЗДЕЛ 7. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ЧАСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ПРОВОДИМОЙ В РАМКАХ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА.....</b>	<b>107</b>
7.1. Применяемые методы определения затрат на замещение (воспроизводство) зданий и сооружений.....	107
7.2. Итоговые результаты определения справедливой стоимости части недвижимого имущества в рамках затратного подхода .....	117

<b>РАЗДЕЛ 8. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ПРОВОДИМОЙ В РАМКАХ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА .....</b>	<b>118</b>
8.1. Описание последовательности определения стоимости недвижимого имущества, проводимого в рамках выбранного метода .....	118
8.2. Определение стоимости недвижимого имущества в рамках выбранного метода .....	118
<b>РАЗДЕЛ 9. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ПРОВОДИМОЙ В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА .....</b>	<b>141</b>
9.1. Описание последовательности определения стоимости недвижимого имущества, проводимого в рамках метода прямой капитализации .....	141
9.2. Определение стоимости недвижимого имущества в рамках выбранного метода .....	141
<b>РАЗДЕЛ 10. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ .....</b>	<b>161</b>
10.1. Общие сведения о порядке согласования результатов .....	161
10.2. Определение итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки .....	161
<b>РАЗДЕЛ 11. ДЕКЛАРАЦИЯ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ .....</b>	<b>165</b>
<b>РАЗДЕЛ 12. СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ .....</b>	<b>166</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИСПОЛНИТЕЛЯ</b>	
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ОСНОВНЫЕ МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОЦЕНКИ</b>	
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ</b>	
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 4. ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ</b>	
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 5. АКТ ОСМОТРА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ</b>	
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 6. ФОТОГРАФИИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ</b>	

## РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

### 1.1. Основные факты и выводы

<b>Объект оценки, включая права на объект оценки</b>	Недвижимое имущество, расположенное по адресу: Московская область, городской округ Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96, в составе:
<b>Состав объекта оценки с указанием сведений, достаточных для идентификации каждой из его частей (при наличии)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Здание: торгово-развлекательный центр с кадастровым номером: 50:31:0000000:18255, назначение: нежилое, этажность: 7 (в т. ч. подземных этажей 1), общая площадь 32 835 кв. м, адрес объекта: Московская область, городской округ Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96. Выписка из ЕГРН от 20.12.2023 г.</li> <li>2. Здание: трансформаторная подстанция с кадастровым номером: 50:31:0000000:14918, назначение: нежилое, этажность: 1, общая площадь 54 кв. м, адрес (местонахождение) объекта: Московская область, Чеховский район, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская. Выписка из ЕГРН от 26.11.2023 г.</li> <li>3. Сооружение: газопровод-ввод с кадастровым номером: 50:31:0040412:232, инвентарный номер 314:092:-4131, назначение: нежилое, городского коммунального хозяйства, газоснабжения, протяженность 345 м, адрес объекта: Московская область, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская, д. 96. Выписка из ЕГРН от 26.11.2023 г.</li> <li>4. Земельный участок под размещение торгового центра с кадастровым номером: 50:31:0040402:66, общая площадь 9 047+/-7 кв. м, адрес объекта: Российская Федерация, Московская область, городской округ Чехов, город Чехов, улица Московская, 96. Выписка из ЕГРН от 27.11.2023 г.</li> </ol>
<b>Характеристики объекта оценки и его оцениваемых частей или ссылки на доступные для оценщика документы, содержащие такие характеристики</b>	<p><b>Права на Объект оценки, учитываемые при определении стоимости Объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав:</b></p> <p>Право общей долевой собственности. Владельцы инвестиционных паев фонда Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости "Современный Арендный бизнес 2", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев.</p> <p><b>Ограничения (обременения) прав:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Здание с кадастровым номером 50:31:0000000:18255 – аренда, доверительное управление;</li> <li>• Здание с кадастровым номером 50:31:0000000:14918 и сооружение с кадастровым номером 50:31:0040412:232 – доверительное управление;</li> <li>• земельный участок – доверительное управление.</li> </ul>
<b>Права на Объект оценки, учитываемые при определении стоимости Объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в т.ч. в отношении каждой из частей Объекта оценки</b>	<p>Характеристики Объекта оценки и его оцениваемых частей приведены в документации и информации, предоставленной Заказчиком, список которой приведен в п. 1.6 Задания на оценку.</p>
<b>Основание для проведения Оценщиком оценки объекта оценки</b>	Задание № 6 от 17.01.2024 г. к Договору №ОКНИП-ТС-0789/18 от 24.10.2018 г. между АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный Арендный бизнес 2" и АО "НЭО Центр"
<b>Порядковый номер Отчета об оценке</b>	ОКНИП-ТС-0789/18-6
<b>Дата составления Отчета об оценке</b>	02.02.2024 г.

<b>Остаточная балансовая стоимость (по состоянию на август 2023 г.), руб. (НДС не учитывается)<sup>1</sup></b>	2 323 490 000 (Два миллиарда триста двадцать три миллиона четыреста девяносто тысяч) руб.
<b>Результат оценки объекта оценки в рамках сравнительного подхода, без учета НДС (20%) (земельный участок в собственности - НДС не облагается)</b>	2 073 747 000 (Два миллиарда семьдесят три миллиона семьсот сорок семь тысяч) руб.
<b>Результат оценки объекта оценки в рамках доходного подхода, без учета НДС (20%) (земельный участок в собственности - НДС не облагается)</b>	2 503 852 000 (Два миллиарда пятьсот три миллиона восемьсот пятьдесят две тысячи) руб.
<b>Результат оценки части объекта оценки в рамках затратного подхода, без учета НДС (20%) (в рамках затратного подхода определялась стоимость объектов специального значения - трансформаторная подстанция и газопровод)</b>	2 664 000 (Два миллиона шестьсот шестьдесят четыре тысячи) руб.
<b>Итоговая справедливая стоимость объекта оценки (без учета НДС (20%))<sup>2</sup></b>	<b>2 331 810 000 (Два миллиарда триста тридцать один миллион восемьсот десять тысяч) руб.</b>
<b>Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости<sup>3</sup></b>	Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в Отчете об оценке, составленном в соответствии со всеми нормативными документами, регламентирующими оценочную деятельность, может быть признана рекомендуемой для целей составления отчетности ЗПИФ недвижимости "Современный Арендный бизнес 2". Полученные в результате исследований Оценщика выводы о стоимости объекта оценки могут использоваться только Заказчиком в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки

## 1.2. Задание на оценку

<b>Объект оценки, включая права на объект оценки</b>	Недвижимое имущество, расположенное по адресу: Московская область, городской округ Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96, в составе:
<b>Состав объекта оценки с указанием сведений, достаточных для идентификации каждой из его частей (при наличии)</b>	1. Здание: торгово-развлекательный центр с кадастровым номером: 50:31:0000000:18255, назначение: нежилое, этажность: 7 (в т. ч. подземных этажей 1), общая площадь 32 835 кв. м, адрес объекта: Московская область, городской округ Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96. Выписка из ЕГРН от 20.12.2023 г.
<b>Характеристики объекта оценки и его оцениваемых частей или ссылки на доступные для оценщика документы, содержащие такие характеристики</b>	2. Здание: трансформаторная подстанция с кадастровым номером: 50:31:0000000:14918, назначение: нежилое, этажность: 1, общая площадь 54 кв. м, адрес (местонахождение) объекта: Московская область, Чеховский район, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская. Выписка из ЕГРН от 26.11.2023 г.
<b>Права на Объект оценки, учитываемые при определении стоимости Объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в т.ч. в отношении каждой из частей Объекта оценки</b>	3. Сооружение: газопровод-ввод с кадастровым номером: 50:31:0040412:232, инвентарный номер 314:092-4131, назначение: нежилое, городского коммунального хозяйства, газоснабжения, протяженность 345 м, адрес объекта: Московская область, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская, д. 96. Выписка из ЕГРН от 26.11.2023 г.
	4. Земельный участок под размещение торгового центра с кадастровым номером: 50:31:0040402:66, общая

<sup>1</sup> В качестве остаточной балансовой стоимости Исполнителем принята справедливая стоимость оцениваемых объектов, определенная в рамках предыдущей оценки на 08.08.2023 г. (<https://www.first-am.ru/individuals/fund/zpifn-arendnyy-biznes-2/documents#tab-481>). Остаточная балансовая стоимость каждого объекта, входящего в состав объекта оценки, представлена в табл. 1.1.

<sup>2</sup> Справедливая стоимость каждого объекта, входящего в состав объекта оценки, представлена в табл. 1.1.

<sup>3</sup> В соответствии с п. 26 ФСО №91.

площадь 9 047+/-7 кв. м, адрес объекта: Российская Федерация, Московская область, городской округ Чехов, город Чехов, улица Московская, 96. Выписка из ЕГРН от 27.11.2023 г.

**Права на Объект оценки, учитываемые при определении стоимости Объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав:**

Право общей долевой собственности. Владельцы инвестиционных паев фонда Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости "Современный Арендный бизнес 2", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев

**Ограничения (обременения) прав:**

- Здание с кадастровым номером 50:31:0000000:18255 – аренда, доверительное управление;
- Здание с кадастровым номером 50:31:0000000:14918 и сооружение с кадастровым номером 50:31:0040412:232 – доверительное управление;
- земельный участок – доверительное управление.

Характеристики Объекта оценки и его оцениваемых частей приведены в документации и информации, предоставленной Заказчиком, список которой приведен в п. 1.6 Задания на оценку.

**Цель оценки**

Определение справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года №106н "О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации", зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 3 августа 2012 года N 25095 (Российская газета от 15 августа 2012 года), с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года N 217н (с изм. от 11.07.2016) "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации" (Зарегистрировано в Минюсте России 02.02.2016 N40940), с учетом требований Указания Банка России от 25.08.2015 N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев".

**Указание на то, что оценка проводится в соответствии с Законом об оценке**

Оценка проводится в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998 №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"

<b>Вид стоимости</b>	Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" <sup>4</sup>
<b>Предпосылки стоимости</b>	<p>Предпосылки стоимости:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. использование объекта оценки без совершения сделки с объектом оценки;</li> <li>2. участники сделки или пользователи объекта являются неопределенными лицами (гипотетические участники);</li> <li>3. дата оценки – 31.01.2024 г.;</li> <li>4. предполагаемое использование объекта – наиболее эффективное использование;</li> <li>5. характер сделки – добровольная сделка в типичных условиях.</li> </ol>
<b>Основания для установления предпосылок стоимости</b>	Вид стоимости "справедливая" подлежит установлению в соответствии с целями оценки (для целей составления финансовой отчетности в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", с учетом требований Указания Банка России от 25.08.2015 №3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев".).
<b>Дата оценки</b>	31.01.2024 г.
<b>Специальные допущения:</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. В соответствии с выписками из ЕГРН на здание с кадастровым номером 50:31:0000000:18255, входящие в состав объекта оценки, зарегистрировано обременение в виде аренды. По состоянию на дату оценки, помещения оцениваемого здания сданы в аренду по долгосрочным и краткосрочным договорам аренды. Оценка справедливой стоимости объекта оценки будет производиться с учетом данного обременения.</li> <li>2. В соответствии с выписками из ЕГРН на оцениваемые здания с кадастровыми номерами 50:31:0000000:18255, 50:31:0000000:14918, сооружение с кадастровым номером 50:31:0040412:232 и земельный участок зарегистрировано обременение в виде доверительного управления. Определении справедливой стоимости объекта оценки будет производиться без учета данного обременения, в виду того, что данное обременение не оказывает влияния на стоимость объекта оценки.</li> </ol>
<b>Иные существенные допущения:</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Определение справедливой стоимости активов Фонда в рамках предполагаемого использования результатов оценки производится в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" с учетом требований Указания Центрального Банка Российской Федерации от 25.08.2015 № 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев".</li> <li>2. Стоимость Объекта оценки определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.</li> <li>3. Оцениваемые права, относящиеся к объектам оценки, считаются достоверными. Оценщик не несет ответственности за юридическую достоверность предоставленных Заказчиком документов, подтверждающих право собственности на оцениваемые объекты.</li> <li>4. Предполагается, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной. Оценщик освобождается от ответственности за достоверность информации, предоставленной Заказчиком, и не обязан проводить ее проверку. Он также не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, поэтому, по возможности, для всех сведений, использованных в отчете об оценке, указываются источники информации.</li> <li>5. Отчет об оценке достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях.</li> </ol>

<sup>4</sup> В приложении 40 к Приказу Минфина России от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений ..." установлено, что "Настоящий стандарт определяет понятие "справедливая стоимость" как цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки".

6. Предполагается, что характеристики объектов, предоставленные Оценщику Заказчиком, являются достоверными, и Оценщик не несет ответственности за их неточность. Специальных измерений Оценщиком не проводилось. Предполагается, что отсутствуют какие-либо иные скрытые дефекты, которые требуют проведения специальных исследований и оказывают влияние на оцениваемую полезность объектов, но обнаружить которые невозможно путем обычного визуального осмотра или изучения технической документации, относящейся к оцениваемым объектам.
7. Оценщик не несет ответственности за скрытые дефекты, которые не могут быть выявлены при визуальном осмотре объектов, и которые могут существенно повлиять на рыночную стоимость.
8. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку.
9. Мнение Оценщика относительно стоимости объектов действительно только на дату подписания Отчета. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, а, следовательно, и на стоимость объектов.
10. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости объектов и не является гарантией того, что они будут проданы на свободном рынке по цене, равной указанной в данном отчете стоимости.

<b>Ограничения оценки</b>	Отсутствуют
<b>Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке объекта оценки</b>	Распространение информации, содержащийся в отчете об оценке, допускается только с письменного разрешения Оценщика.
<b>Указание на форму составления отчета об оценке</b>	Письменный документ, отвечающий требованиям ст. 11 Федерального закона от 29.07.1998 г. №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", Федеральным стандартам оценки, указанным в пункте 6 настоящего Задания на оценку и другим нормативным правовым актам Российской Федерации.
<b>Иная информация, предусмотренная ФСО для отражения в задании на оценку</b>	Отсутствует
<b>Необходимость привлечения внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистов / отраслевых экспертов (специалистов, обладающих необходимыми профессиональными в вопросах, требующих анализа при проведении оценки)</b>	Не требуется
<b>Границы интервала, в которых может находиться стоимость</b>	Определять не требуется
<b>Срок оказания услуг Оценщиком:</b>	8 (Восемь) рабочих дней со дня подписания настоящего Задания на оценку и получения от Заказчика необходимой документации по объекту оценки. При получении от Оценщика письменного обоснованного запроса на предоставление дополнительных документов по объекту оценки срок оказания услуг может увеличиться по согласованию с Заказчиком на время предоставления таких документов.

### 1.3. Сведения об Оценщике, Исполнителе и Заказчике

<b>Исполнитель</b>	Акционерное общество "НЭО Центр" (ОГРН 1137746344933, дата присвоения ОГРН: 16.04.2013 г., ИНН 7706793139, КПП 770601001)
<b>Почтовый адрес Исполнителя</b>	123242, г. Москва, Новинский бульвар, дом 31, 4-й этаж, пом. 4-1а
<b>Место нахождения Исполнителя</b>	119017, г. Москва, Пыжевский пер., д. 5, стр. 1, офис 160
<b>Контактная информация Исполнителя</b>	+7 (495) 739-39-77, www.neoconsult.ru, info@neoconsult.ru
<b>Информация о членстве Исполнителя в саморегулируемой организации оценщиков</b>	Является членом Ассоциации "Сообщество оценочных компаний "СМАО" (Ассоциация "СМАО", ИНН/КПП - 7706519810/772901001, ОГРН - 1047796002451 от 5 января 2004 г.) (место нахождения: 119311, г. Москва, проспект Вернадского, д. 8А, помещение XXIII (7 этаж). Свидетельство НП "СМАО" №1090, дата выдачи: 23.10.2007 г.
<b>Сведения о полисе страхования ответственности Исполнителя</b>	Полис страхования ответственности юридического лица при осуществлении оценочной деятельности АО "АльфаСтрахование" 08305/776/500014/23 от 06.12.2023 г. Срок действия полиса: с 01.01.2024 г. по 31.12.2024 г.



	Страховая сумма по страховым случаям 2 000 000 000 (Два миллиарда) руб.
<b>Сведения о независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, и Оценщика в соответствии с требованиями ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 г. №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"</b>	Исполнитель подтверждает независимость Исполнителя и Оценщика в соответствии с требованиями ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 г. №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"
<b>Оценщик</b>	Соломенникова Татьяна Алексеевна (СНИЛС 113-639-826-58, ИНН180401952057)
<b>Контактная информация оценщика</b>	+7 (495) 739-39-77, г. Москва, Новинский бульвар, дом 31, 4-й этаж, пом. 4-1а, t.solomennikova@neoconsult.ru
<b>Место нахождения Оценщика</b>	119017, г. Москва, Пыжевский пер., д. 5, стр. 1, офис 160
<b>Информация о членстве Оценщика в саморегулируемой организации оценщиков</b>	Является членом Ассоциации "Саморегулируемая организация оценщиков "Экспертный совет" (Ассоциация "СРОО "Экспертный совет", ИНН: 7709443904, КПП: 770101001, ОГРН: 1107799012584), место нахождения: 101000, г. Москва, Потаповский пер., д. 16/5, стр. 1), включена в реестр оценщиков 12.04.2016 г. за регистрационным №2000 (свидетельство НП "СРОО "Экспертный совет")
<b>Сведения об обязательном страховании гражданской ответственности Оценщика</b>	Полис обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности оценщика АО "АльфаСтрахование" №08305/776/0000009/21-01 от 13.12.2021 г.  Срок действия: с 05.06.2021 г. по 31.12.2024 г.  Страховая сумма составляет 30 000 000 (Тридцать миллионов) руб.
<b>Сведения о получении Оценщиком профессиональных знаний</b>	Диплом о высшем образовании, Ижевская государственная сельскохозяйственная академия", 2007 г., ВСА 0420913, рег. №235 от 26.06.2007 г., квалификация "Экономист-менеджер" по специальности "Экономика и управление на предприятии агропромышленного комплекса";  Диплом о профессиональной переподготовке; Ижевская государственная сельскохозяйственная академия по программе "Оценка стоимости предприятия (бизнеса)", 2007 г., ПП-I № 186083, рег. № 347 от 25.10.2007 г.;  Свидетельство о повышении квалификации; Московский государственный университет технологии и управления по программе "Оценочная деятельность", рег. №2921 от 18.10.2010 г.;  Удостоверение о повышении квалификации; Московский государственный университет технологии и управления им. К.Г. Разумовского по программе "Оценочная деятельность", 772400572414, рег. №244 от 27.11.2013 г.  Удостоверение о повышении квалификации; Негосударственное образовательное учреждение Дополнительного профессионального образования "Институт профессионального образования" по дополнительной профессиональной программе "Международные стандарты оценки", 772413062977, рег. №001289/2021 от 25.03.2021 г.
<b>Сведения, подтверждающие сдачу квалификационного экзамена в области оценочной деятельности</b>	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №024799-1 от 15.07.2021 г. по направлению "Оценка недвижимости".  Срок действия аттестата до 15.07.2024 г. включительно.
<b>Стаж работы в оценочной деятельности</b>	16 лет

<b>Сведения о трудовом договоре между Исполнителем и Оценщиком</b>	Трудовой договор между Соломенниковой Т. А. и ООО "НЭО Центр" №2/08 от 09.01.2008 г. <sup>5</sup>
<b>Информация об отсутствии дисциплинарных взысканий у Оценщика, который произвел оценку</b>	<p>На дату составления отчета об оценке в отношении Соломенниковой Татьяны Алексеевны со стороны Ассоциации "Саморегулируемой организации оценщиков "Экспертный совет" не применялись в течение последних двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29.07.1998 г. №-135 ФЗ, а также внутренними документами саморегулируемой организации оценщиков<sup>6</sup>.</p> <p>Стаж оценочной деятельности составляет не менее трех лет, а именно 16 лет</p>
<b>Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке Отчета об оценке специалистах</b>	Шумилин Д. В.- фотограф
<b>Заказчик</b>	<p>АО "УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный Арендный бизнес 2"</p> <p>ОГРН:1027739007570, ИНН:7710183778, КПП:997950001</p>
<b>Место нахождения Заказчика</b>	<p>Местонахождение: 123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 12, Башня Федерация Восток, 40 этаж</p> <p>Почтовый адрес: 123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 12, Башня Федерация Восток, 40 этаж</p>
<b>Основание для оказания услуг Исполнителем</b>	Задание №6 от 17.01.2024 г. к Договору №ОКНИП-ТС-0789/18 от 24.10.2018 г. между АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный Арендный бизнес 2" и АО "НЭО Центр"

<sup>5</sup> ООО "НЭО Центр" преобразован в АО "НЭО Центр"

<sup>6</sup> Данная информация отражена в общей информации реестра членов Ассоциации "СРОО "ЭС".  
URL: <http://srosovet.ru/partnership/members-list/person/1747/>

## 1.4. Применяемые стандарты оценочной деятельности

### Применяемые стандарты оценки<sup>7</sup>

Федеральный стандарт оценки "Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)", утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. №200

Федеральный стандарт оценки "Виды стоимости (ФСО II)", утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. №200

Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки (ФСО III)", утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. №200

Федеральный стандарт оценки "Задание на оценку (ФСО IV)", утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. №200

Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)", утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. №200

Федеральный стандарт оценки "Отчет об оценке (ФСО VI)", утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. №200

Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости (ФСО №7)" от 25.09.2014 г.

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенному в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18.07.2012 г. №106н

Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные Ассоциацией "СРОО "ЭС"

**Оценщик,  
Руководитель проектов,  
Департамент финансового  
консультирования и оценки**

**Партнер,  
Департамент финансового  
консультирования и оценки,  
АО "НЭО Центр"**



**Т. А. Соломенникова**

**А. Ф. Матвеева**

<sup>7</sup> Применяемые стандарты оценки использовались в действующей на дату составления Отчета редакции.

**Таблица 1.1. Распределение итоговой справедливой стоимости объекта оценки**

№ п/п	Объекты оценки	Местоположение	Кадастровый (или условный) номер	Состав передаваемых прав	Ограничения/обременения прав	Площадь, кв. м	Остаточная балансовая стоимость, руб. <sup>8</sup>	Справедливая стоимость, руб.	Учет НДС (20%)
1	Здание: торгово-развлекательный центр с кадастровым номером: 50:31:0000000:18255, назначение: нежилое, этажность: 7 (в т. ч. подземных этажей 1), общая площадь 32 835 кв. м, адрес объекта: Московская область, городской округ Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96. Выписка из ЕГРН от 20.12.2023 г.	Московская область, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96	50:31:0000000:18255	Общая долевая собственность	Доверительное управление, аренда	32 835,00	2 285 586 000	2 295 172 000	без учета НДС
2	Здание: трансформаторная подстанция с кадастровым номером: 50:31:0000000:14918, назначение: нежилое, этажность: 1, общая площадь 54 кв. м, адрес (местонахождение) объекта: Московская область, Чеховский район, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская. Выписка из ЕГРН от 26.11.2023 г.	Московская область, Чеховский район, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская	50:31:0000000:14918	Общая долевая собственность	Доверительное управление	54,00	1 693 000	1 852 000	без учета НДС
3	Сооружение: газопровод-ввод с кадастровым номером: 50:31:0040412:232, инвентарный номер 314:092:-4131, назначение: нежилое, городского коммунального хозяйства, газоснабжения, протяженность 345 м, адрес объекта: Московская область, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская, д. 96. Выписка из ЕГРН от 26.11.2023 г.	Московская область, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская, д. 96	50:31:0040412:232	Общая долевая собственность	Доверительное управление	345,15	755 000	812 000	без учета НДС
4	Земельный участок под размещение торгового центра с кадастровым номером: 50:31:0040402:66, общая площадь 9 047+/-7 кв. м, адрес объекта: Российская Федерация, Московская область, городской округ Чехов, город Чехов, улица Московская, 96. Выписка из ЕГРН от 27.11.2023 г.	Московская область, г. Чехов, ул. Московская, строение 96.	50:31:0040402:66	Общая долевая собственность	Доверительное управление	9 047,00	35 456 000	33 974 000	не облагается НДС
<b>ИТОГО</b>							<b>2 323 490 000</b>	<b>2 331 810 000</b>	

Источник: расчет АО "НЭО Центр"

<sup>8</sup> В качестве остаточной балансовой стоимости Исполнителем принята справедливая стоимость оцениваемых объектов, определенная в рамках предыдущей оценки на 08.08.2023 г. (<https://www.first-am.ru/individuals/fund/zpifn-arendnyy-biznes-2/documents#tab-481>)

## РАЗДЕЛ 2. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ

1. По состоянию на дату оценки рынок недвижимости испытывает влияние неопределенности, вызванной дестабилизацией ситуации на фоне проведения спецоперации вооруженными силами. Это создает объективные трудности как с определением состояния рынка на дату оценки, так и с прогнозированием его динамики. Оценка учитывает всю информацию, которая была доступна Исполнителю по состоянию на дату оценки и те возможные прогнозы развития рынка, которые на основе этой информации могли бы быть сделаны. Таким образом, вывод о стоимости справедлив только на дату оценки и Исполнитель не несет ответственности за любые ее изменения, которые могут произойти после этой даты, а также в результате действия факторов, которые не могли быть известны Исполнителю на дату проведения оценки. Исполнитель не принимает на себя ответственность или обязательства за любые убытки, возникшие в результате изменения стоимости.
2. В расчетах использовано значение безрисковой ставки, определенное на дату максимально близкую к дате проведения оценки 29.01.2024 г. — 12,4653%.
3. В стоимость объекта оценки включена стоимость внешних и внутренних коммуникаций, инженерных сетей, сооружений, оборудования, обеспечивающих его функционирование.
4. Исполнитель не осуществлял экспертизу наличия и рабочего состояния инженерии и коммуникаций объекта оценки, а также любых связанных с ними установок, машин и оборудования. Основываясь на предоставленной Заказчиком информации, Исполнитель исходил из того, что система обеспечения предоставления коммунальных услуг, а вместе с ней средства управления и связанное с ней программное обеспечение находятся в рабочем состоянии и не имеют существенных дефектов.
5. Проведенный Исполнителем осмотр объекта оценки не представляет собой экспертизу его технического состояния, в связи с чем Исполнитель исходил из того, что объект оценки находится в хорошем состоянии.
6. Поскольку Исполнитель не обладает квалификацией, необходимой для анализа уровня загрязненности окружающей среды для объекта оценки, а также рисков и издержек, потенциально связанных с ним, при оценке объекта оценки Исполнитель исходил из доступной публично информации о данной местности и из допущения об отсутствии в почве земельных участков и у объекта оценки потенциально опасных, разрушающих или вредных веществ, влекущих риск утери ликвидности, риск потери возможности получения дохода от эксплуатации объекта оценки либо риск возникновения дополнительных расходов, связанных с устранением этих рисков.
7. Исполнитель провел анализ рынка в регионе расположения объекта недвижимого имущества, а также интервьюирование представителей риелторских и консалтинговых агентств. Некоторые данные (например, площадь, цена, точный адрес, наличие коммуникаций) по объектам-аналогам могут отличаться от информации, опубликованной на интернет-страницах и в периодической печати. Это связано с тем, что в процессе проведения оценки Исполнителем проводились телефонные переговоры с собственниками и представителями собственников объектов-аналогов на предмет уточнения характеристик подобранных объектов-аналогов. При определении стоимости оцениваемых объектов Исполнитель использовал уточненные данные по объектам-аналогам, выявленные в процессе проведения телефонных переговоров.
8. Исполнителю не были предоставлены официальные документы, характеризующие экологическую обстановку на дату проведения оценки непосредственно в районе дислокации оцениваемого объекта. Таким образом, согласно п. 7 "Общие требования к проведению оценки (ФСО №7)", при выполнении оценки предполагается, что состояние окружающей среды удовлетворительное.
9. Исполнитель не проводил геологических, археологических и почвенных исследований объекта оценки. Исполнитель предположил, что объект оценки не содержит никаких присущих дефектов или источников загрязнения; что не существует никаких особенностей почвы, которые могут препятствовать использованию объекта оценки; что не существует вредных или опасных материалов, используемых в/на/под/около земельных участков, и никакие объекты, имеющие историческую ценность, не находятся на рассматриваемых земельных участках или под ними.

10. Оценка объекта оценки производилась из допущения, что наиболее эффективное использование объекта оценки совпадает с его текущим использованием. При оценке объекта оценки не рассматривалась возможность нового строительства на земельном участке.
11. Некоторые данные (например, площадь, цена, точный адрес) по объектам-аналогам могут отличаться от информации, опубликованной на интернет-страницах, в периодической печати и содержащейся в приложенных к Отчету распечатанных материалах. Это связано с тем, что в процессе оценки Исполнителем проводились телефонные переговоры с собственниками и представителями собственников объектов-аналогов. В Отчете указываются уточненные данные по объектам-аналогам, выявленные в процессе проведения телефонных переговоров.
12. Величина доходов и расходов от эксплуатации помещений ТРЦ "Карнавал" определялась на основании данных, предоставленных Заказчиком. Вся информация, полученная от Заказчика и его представителей, а также третьих лиц, указанных в настоящем Отчете, в рамках оказания услуг по договору на проведение оценки (далее Договор), рассматривалась Исполнителем как достоверная.
13. По состоянию на дату оценки согласно правоустанавливающим и правоудостоверяющим документам все оцениваемые объекты имеют зарегистрированные ограничения (обременения) прав: доверительное управление. В рамках настоящего Отчета оценка справедливой стоимости оцениваемых объектов осуществлялась без учета данного обременения.
14. В рамках настоящего Отчета определение справедливой стоимости оцениваемого торгово-развлекательного центра в рамках доходного подхода производилось с учетом действующих договоров аренды, предоставленных Заказчиком. В соответствии с ФСО в приложении к отчету об оценке должны содержаться копии документов, используемые оценщиком и устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки, в том числе правоустанавливающие и правоподтверждающие документы, а также документы технической инвентаризации, заключения экспертиз, а также другие документы по объекту оценки (при их наличии)".

Учитывая тот факт, что информация, указанная в договорах аренды (сведения о юридических лицах, условия аренды и т.д.) по своему характеру является конфиденциальной информацией, Исполнитель принял решение не прикладывать к Отчету об оценке копии действующих договоров аренды, с целью неразглашения коммерческой тайны.

15. По состоянию на дату оценки согласно Выписке из ЕГРН б./н. от 20.12.2023 г. на здание ТРЦ зарегистрировано обременение: Аренда. Часть помещений ТРЦ "Карнавал" на дату оценки сданы в аренду по краткосрочным и долгосрочным договорам аренды.

Заказчиком был предоставлен реестр арендаторов с условиями договоров аренды для анализа. В связи с тем, что условия договоров аренды, а также контрагенты по договорам аренды являются по своему характеру конфиденциальной информацией данная информация не раскрывалась в настоящем Отчете об оценке.

В соответствии с п. 11 МСФО №13 оценка справедливой стоимости производится с учетом существующих обременений: "Оценка справедливой стоимости осуществляется для конкретного актива или обязательства. Следовательно, при оценке справедливой стоимости предприятие должно учитывать характеристики актива или обязательства таким образом, как если бы участники рынка у читывали данные характеристики при определении цены актива или обязательства на дату оценки. Такие характеристики включают, например, следующее:

(а) состояние и местонахождение актива; и

(б) ограничения на продажу или использование актива при наличии таковых."

В результате проведенного анализа<sup>9</sup>, арендные ставки по краткосрочным и долгосрочным договорам аренды соответствует рыночным значениям, в связи с этим Исполнителем было принято решение производить расчет справедливой стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода с учетом наличия краткосрочных и долгосрочных договоров аренды.

<sup>9</sup> Анализ арендных ставок приведен в разделе 5 Отчета, раздел 5.5.6., Таблица 5.11 - Таблица 5.12; Таблица 5.15

16. Величина арендопригодной площади (GLA) ТРЦ "Карнавал" принята в соответствии с данными, предоставленными Заказчиком.
17. В состав объекта оценки также входят объекты специального назначения (трансформаторная подстанция и газопровод), необходимые для нормального функционирования торгового центра "Карнавал". Справедливая стоимость трансформаторной подстанции и газопровода включена в стоимость объекта оценки, генерирующего основной доход – здание ТРЦ. Это обусловлено тем, что данные объекты обеспечивают функционирование оцениваемого комплекса имущества. В рамках настоящего Отчета при определении справедливой стоимости объекта оценки Исполнитель исходит из допущения о том, что стоимость данных объектов входит в состав объектов, генерирующих основной доход.
18. Согласно Федеральному закону от 20 августа 2004 г. №109-ФЗ "О внесении изменений в статьи 146 и 149 части второй Налогового кодекса Российской Федерации", в п. 2 ст. 146 Налогового кодекса внесено дополнение о том, что операции по реализации земельных участков (долей в них), находящихся на праве собственности, не признаются объектом налогообложения НДС. На операции по реализации права аренды земельного участка это положение не распространяется. Таким образом, при определении справедливой стоимости оцениваемого земельного участка цены предложений объектов-аналогов, на основании которых определялась стоимость оцениваемого участка, принадлежащих правообладателю на праве собственности, НДС (20%) не облагаются.
19. Стоимость активов паевого инвестиционного фонда и величина обязательств, начиная с 01.01.2016 г. определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года №106н "О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации", зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 3 августа 2012 года N 25095 (Российская газета от 15 августа 2012 года), с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года N 217н (с изм. от 11.07.2016) "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации" (Зарегистрировано в Минюсте России 02.02.2016 N40940), с учетом требований Указания Банка России от 25 августа 2015 г. №3758-У.
20. Определение справедливой стоимости проводится исходя из допущения, что данные активы не являются частью действующего предприятия и могут быть изъяты из работы и проданы сами по себе.
21. 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 указанными в Отчете.
22. В рамках настоящего Отчета показатель совокупной корректировки (за исключением корректировки на уторговывание) в сравнительном подходе при расчете Торгово-развлекательного центра по части подобранных объектов-аналогов превышает 30%, что связано с тем, что рынок подобных объектов ограничен в силу их площади, местоположения, типу (классу) торговых центров и общей площади, ввиду этого по вышеуказанным параметрам вводились существенные корректировки. Действующее оценочное законодательство (ФСО I-VI и №7), не предусматривает ограничений по использованию подобных объектов-аналогов (размер совокупной корректировки, которых превышает 30%) при определении справедливой стоимости.
23. В рамках настоящего Отчета показатель совокупной корректировки (за исключением корректировки на уторговывание) в сравнительном подходе при расчете земельного участка по всем объектам-аналогам превышает 30%, что связано с тем, что рынок подобных объектов ограничен в силу характеристик местоположения, общей площади, наличия (отсутствия) исходно-разрешительной документации ввиду этого по вышеуказанным параметрам вводились существенные корректировки. Действующее оценочное законодательство (ФСО I-VI и №7), не

- предусматривает ограничений по использованию подобных объектов-аналогов (размер совокупной корректировки, которых превышает 30%) при определении справедливой стоимости.
24. В рамках настоящего Отчета Исполнителем запрашивались копии информационных выписок из ЕГРН с датой выдачи максимально близкой к дате оценки. Исполнитель не проводил юридической экспертизы предоставленных Заказчиком правоустанавливающих документов. Справедливая стоимость объекта оценки определялась исходя из допущения, что от даты выдачи выписок из ЕГРН до даты оценки не произошло каких-либо изменений, способствующих влиянию на стоимость объекта оценки.
25. На оцениваемом земельном участке расположены объекты, приведенные в табл. 1.1 Отчета. В соответствии с п. 5 "Анализ наиболее эффективного использования" (ФСО №7) застроенные земельные участки оцениваются как незастроенные, в соответствии с фактическим видом разрешенного использования. Таким образом, расчет справедливой стоимости оцениваемого земельного участка проводился из допущения, что они являются условно свободными от улучшений.
26. В соответствии с п. 5 ФСО №7 "оценщик или его представитель проводит осмотр объекта оценки в период, возможно близкий к дате оценки". Осмотр оцениваемого объекта произведен 20.01.2024 г., справедливая стоимость рассчитана по состоянию на 31.01.2024 г. и верна при условии соответствия состояния объекта оценки на дату оценки состоянию на дату осмотра.
27. По состоянию на дату оценки трансформаторная подстанция с кадастровым номером 50:31:0000000:14918 расположена на земельном участке с кадастровым номером 50:31:0040402:229. По данным Заказчика, земельный участок с кадастровым номером 50:31:0040402:229 находится в собственности у военной части. Права на часть земельного участка, расположенного под зданием (трансформаторная подстанция) с кадастровым номером 50:31:0000000:14918, у владельцев инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости "Современный Арендный бизнес 2" под управлением АО УК "Первая" не оформлены. По состоянию на дату оценки, по данным Заказчика, идет процесс оформления прав на часть указанного земельного участка.
- В рамках настоящего Отчета Оценщик исходит из допущения о том, что права на часть земельного участка под зданием (трансформаторная подстанция) с кадастровым номером 50:31:0000000:14918 будут оформлены в соответствии с действующим законодательством. Справедливая стоимость прав на земельный участок под зданием трансформаторной подстанции учитывается в стоимости оцениваемого единого объекта недвижимости.
28. В рамках настоящего Отчета в состав оцениваемого имущества входят нежилые здание (здание торгово-развлекательного комплекса), объекты специального назначения - трансформаторная подстанция и сооружение (газопровод), включая оборудование, относящееся к объектам недвижимого имущества и земельный участок, образующие торгово-развлекательный комплекс "Карнавал". В рамках настоящего Отчета весь оцениваемый комплекс недвижимого имущества обозначается как "Объект оценки".
29. Рыночная/справедливая стоимость (в том понимании, как она трактуется законом и федеральными стандартами оценки) объекта оценки на момент его реализации при наличии разных систем налогообложения не может однозначно учитываться "с НДС"/"без НДС" или "НДС нет" (по факту "НДС нет" это не то же самое, что и "без НДС").
- Стоит отметить, что на конкурентном рынке режим налогообложения не оказывает непосредственного влияния на стоимость продукции или, другими словами, стоимость продукции не зависит от того, включена в цену продукции НДС или нет. Также приобретение товара в организации, применяющей УСН, не приводит к экономии на уплате НДС, но взамен приводит к экономии уплачиваемого налога на прибыль. Те или иные расчеты, поправки всегда должны соответствовать рыночным реалиям. Оценивая недвижимость, оценщики должны учитывать типичную для рынка систему налогообложения, а не фактические затраты на уплату налогов собственником объекта недвижимости. Именно учет типичных для рынка расходов и доходов (как при эксплуатации объекта, так и при его реализации) позволяет говорить о рыночной стоимости.

Таким образом, в рамках настоящего отчета, Исполнитель принял решение стоимость предложений по продаже от организаций, применяющих упрощенную систему налогообложения (УСН) отождествлять с аналогичными предложениями от организаций, находящихся на общем режиме налогообложения. Дополнительную повышающую корректировку на НДС производить



нецелесообразно, так как это приводит к необоснованному завышению стоимости объекта оценки.

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

## РАЗДЕЛ 3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

### 3.1. Общие сведения об объектах оценки

В соответствии с Задаaniem на оценку №6 от 17.01.2024 г. к Договору №ОКНИП-ТС-0789/18 от 24.10.2018 г. между АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный Арендный бизнес 2" и АО "НЭО Центр" объектом оценки являются недвижимое имущество, расположенное по адресу: Московская область, городской округ Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96, в составе:

1. Здание: торгово-развлекательный центр с кадастровым номером: 50:31:0000000:18255, назначение: нежилое, этажность: 7 (в т. ч. подземных этажей 1), общая площадь 32 835 кв. м, адрес объекта: Московская область, городской округ Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96. Выписка из ЕГРН от 20.12.2023 г.
2. Здание: трансформаторная подстанция с кадастровым номером: 50:31:0000000:14918, назначение: нежилое, этажность: 1, общая площадь 54 кв. м, адрес (местонахождение) объекта: Московская область, Чеховский район, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская. Выписка из ЕГРН от 26.11.2023 г.
3. Сооружение: газопровод-ввод с кадастровым номером: 50:31:0040412:232, инвентарный номер 314:092:-4131, назначение: нежилое, городского коммунального хозяйства, газоснабжения, протяженность 345 м, адрес объекта: Московская область, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская, д. 96. Выписка из ЕГРН от 26.11.2023 г.
4. Земельный участок под размещение торгового центра с кадастровым номером: 50:31:0040402:66, общая площадь 9 047+/-7 кв. м, адрес объекта: Российская Федерация, Московская область, городской округ Чехов, город Чехов, улица Московская, 96. Выписка из ЕГРН от 27.11.2023 г.

#### **Права на Объект оценки, учитываемые при определении стоимости Объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав:**

Право общей долевой собственности. Владельцы инвестиционных паев фонда Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости "Современный Арендный бизнес 2", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев

#### **Ограничения (обременения) прав:**




- Здание с кадастровым номером 50:31:0000000:18255 – аренда, доверительное управление;
- Здание с кадастровым номером 50:31:0000000:14918 и сооружение с кадастровым номером 50:31:0040412:232 – доверительное управление;
- земельный участок – доверительное управление.

Характеристики Объекта оценки и его оцениваемых частей приведены в документации и информации, предоставленной Заказчиком, список которой приведен в п. 1.6 Задания на оценку.

Объект оценки представляет собой торгово-развлекательный комплекс "Карнавал". Общая площадь оцениваемого здания в соответствии с выпиской из ЕГРН и данными технического паспорта БТИ составляет 32 835 кв. м.

Общие сведения об оцениваемых зданиях и сооружениях представлены в табл. 3.1, об оцениваемом земельном участке — в табл. 3.2.

**Таблица 3.1. Общие сведения об оцениваемых зданиях и сооружениях**

№	Объект оценки	Местоположение	Характеристики	Состояние отделки помещений	Кадастровый или условный номер	Правоустанавливающие/ правоудостоверяющие документы	Состав передаваемых прав	Правообладатель	Ограничения (обременения) права	Кадастровая стоимость, руб.	Карта с Росреестра
1	Нежилое здание — ТРЦ (оцениваемый объект №1)	Московская область, г.п. Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96	32 835,0 кв. м	Стандарт	50:31:0000000:18255	Выписка из ЕГРН от 20.12.2023 г.	Общая долевая собственность		Доверительное управление, аренда	2 028 290 843,70	
2	Нежилое здание - трансформаторная подстанция (оцениваемый объект №2)	Московская область, Чеховский район, г.п. Чехов, г. Чехов, ул. Московская.	54,0 кв. м	-	50:31:0000000:14918	Выписка из ЕГРН от 26.11.2023 г.	Общая долевая собственность	Владельцы инвестиционных паев – Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Современный Арендный бизнес 2", под управлением АО УК "Первая"	Доверительное управление	1 223 556,11	
3	Нежилое сооружение - газопровод (оцениваемый объект №3)	Московская область, г.п. Чехов, г. Чехов, ул. Московская, д. 96.	Протяженность 345,15 м	-	50:31:0040412:232	Выписка из ЕГРН от 26.11.2023 г.	Общая долевая собственность		Доверительное управление	1 417 308,62	

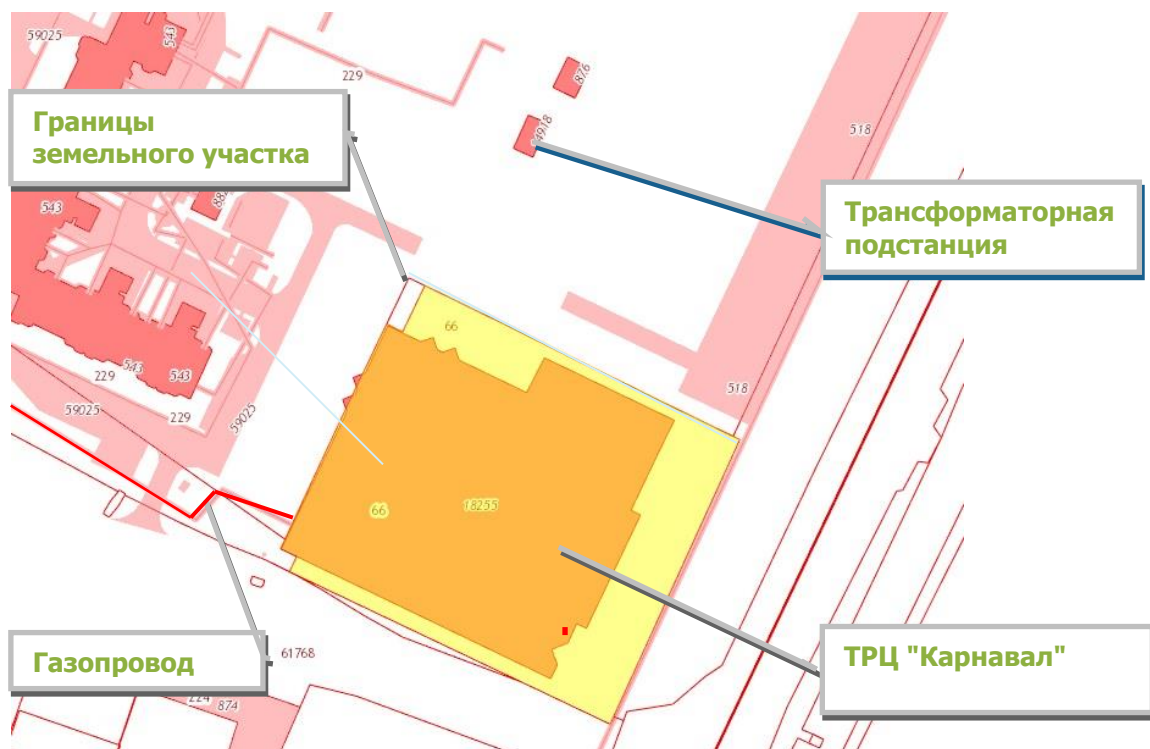
Источник: данные правоудостоверяющих документов

**Таблица 3.2. Общие сведения о земельном участке, на котором расположены оцениваемые объекты**

Наименование	Характеристика
Вид объекта недвижимости	Земельный участок
Местоположение объекта недвижимости	Московская область, г. Чехов, ул. Московская, стр. 96 Симферопольское шоссе 52 км от МКАД
Площадь земельного участка, кв. м	9 047,00
Площадь земельного участка, соток	90,47
Площадь земельного участка, га	0,9047
Общее описание объекта	Земельный участок правильной многоугольной формы, предназначенный под размещение торгового центра
Правообладатель объекта недвижимости	Владельцы инвестиционных паев - Владельцы инвестиционных паев - Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Современный Арендный бизнес 2", под управлением Акционерного общества Управляющая компания "Первая", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев.
Состав передаваемых прав на объект недвижимости	Право собственности
Правоустанавливающий документ	Выписка из ЕГРН от 27.11.2023 г.
Категория земельного участка	Земли населенных пунктов
Вид разрешенного использования объекта недвижимости	Под размещение торгового центра
Существующие ограничения (обременения) права	Доверительное управление
Кадастровый номер земельного участка	50:31:0040402:66
Кадастровая стоимость, руб.	27 830 562,34
Кадастровая стоимость, руб./сот.	307 622
Величина арендной платы/земельного налога за пользование земельным участком, руб./год	417 458
Текущее использование объекта недвижимости	Под размещение торгового центра

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

**Рисунок 3.1. Границы оцениваемого земельного участка**



Источник: данные сайта [www.rosreestr.ru](http://www.rosreestr.ru)

## 3.2. Местоположение объектов оценки

Объект оценки расположен в Чеховском районе Московской области по адресу: Московская область, г.п. Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 9б.

### Общая характеристика Московской области

Московская область – субъект Российской Федерации, входит в состав Центрального федерального округа. Административный центр Московской области не определен, фактически – г. Москва, часть органов государственной власти расположена в Красногорске.

Область расположена в центральной части Восточно-Европейской равнины в бассейне рек Волги, Оки, Клязьмы, Москвы. Граничит на северо-западе и севере с Тверской областью, на северо-востоке и востоке – с Владимирской, на юго-востоке – с Рязанской, на юге – с Тульской, на юго-западе – с Калужской, на западе – со Смоленской, в центре – с городом федерального значения Москвой. Также существует небольшой северный участок границы с Ярославской областью.

Московская область протянулась с севера на юг на 310 км, с запада на восток – на 340 км. Общая площадь 45,8 тыс. кв. м.

Рельеф Московской области преимущественно равнинный; западную часть занимают холмистые возвышенности (высоты больше 160 м), восточную – обширные низменности.

Численность населения края по данным Росстата составляет 8 591 736 млн чел. (по состоянию на 2023 г.). Плотность населения – 192,7 чел./кв. км. Часть городского населения области составляет 78,5%. Наибольшая плотность имеет место в ближайших к Москве районах (Люберецком, Балашихинском, Красногорском и др.) и городских округах (Химки, Долгопрудный, Реутов и др.), наименьшая – в окраинных районах – Лотошинском, Шаховском, Можайском

### Рисунок 3.2. Расположение Московской области на карте Российской Федерации



Источник: <https://ru.wikipedia.org/>

**Административно-территориальное деление<sup>10</sup>**

- районы (14);
- города областного подчинения (46);
- поселки городского типа областного подчинения (2);
- закрытые административно-территориальные образования (5).

Для осуществления местного самоуправления в области выделены (по состоянию на 17 марта 2018 года):

- муниципальные районы (14);
- сельские поселения (78);
- городские поселения (61);
- городские округа (53).

Экономика Московской области занимает вторую позицию по России. Объем валового регионального продукта области по итогам 2017 г. составил 3,8 трлн руб., что на 9% больше, чем в 2016 году.

Объем инвестиций в основной капитал по итогам 2017 г. составил 678,3 млрд руб.

Важной особенностью экономико-географического положения области является ее соседство с Москвой: с одной стороны, близость столицы способствует развитию промышленности и науки в области, делает область миграционно привлекательным регионом, с другой стороны — Москва "перехватывает" трудовые ресурсы области, в московский бюджет поступают налоги значительной части населения области, работающей в Москве.

В структуре валового регионального продукта наибольшая доля принадлежит промышленному производству (21,6%), обороту оптовой и розничной торговли (с учетом ремонта автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования) (27%), операциям с недвижимым имуществом, аренде и предоставлению услуг (16%).

**Общая характеристика городского округа, в котором расположен объект оценки**

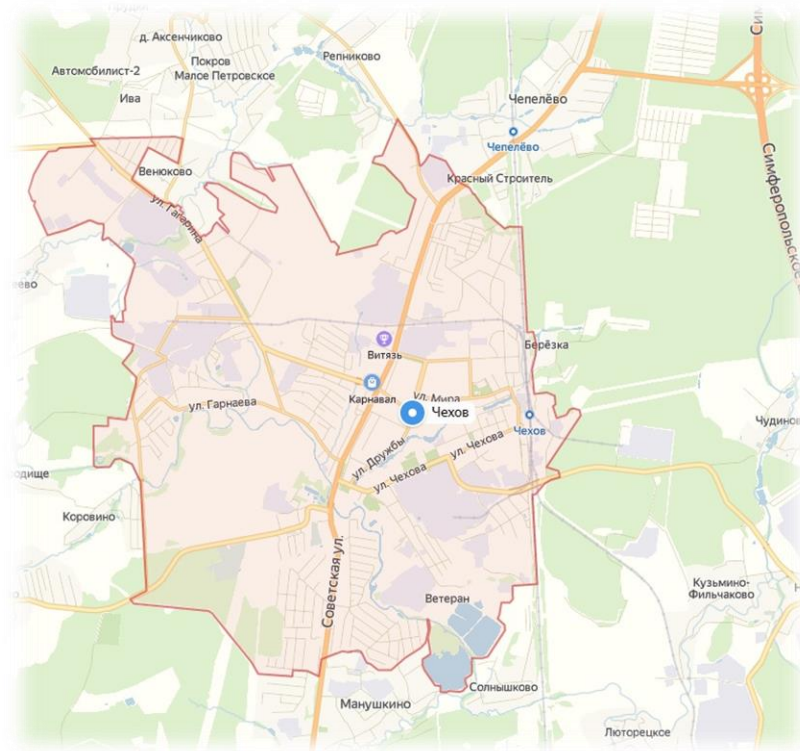
Чеховский район — административно-территориальная единица (район) и одноименное муниципальное образование (муниципальный район), существовавшие до июня – июля 2017 г. на юге Московской области России.

В июне 2017 г. законом №83/2017-ОЗ муниципальное образование Чеховский муниципальный район было преобразовано в муниципальное образование городской округ Чехов с упразднением всех ранее входивших в него поселений. В июле 2017 г. административно-территориальная единица Чеховский район упраздняется и преобразовывается в город областного подчинения Чехов с административной территорией.

Административный центр — город Чехов.

Площадь – 865,8 кв. км. Численность населения г. Чехов 87 039 чел. (по состоянию на 2023 г.), городского округа - 146 908 чел. (по состоянию на 2023 г.).

<sup>10</sup> Данные приведены с закона Московской области от 31 января 2013 года № 11/2013-ОЗ "Об административно-территориальном устройстве Московской области" (с изменениями на 5 марта 2018 года)

**Рисунок 3.3. Местоположение г. Чехов на карте Московской области**

Источник: <https://yandex.ru/maps/>

Город Чехов располагается к югу от столицы, 50 км от МКАД по автодороге. С Москвой город соединяют Курское направление Московской железной дороги, Симферопольское шоссе, рядом проходит автотрасса "Крым". Железнодорожная станция Чехов располагается на 75 км железной дороги (0 километр — Курский вокзал). Большая часть города расположена на левом берегу реки Лопасни и к западу от железнодорожной магистрали. Город протянулся с севера на юг на 5 км. Площадь города — 23 кв. м.

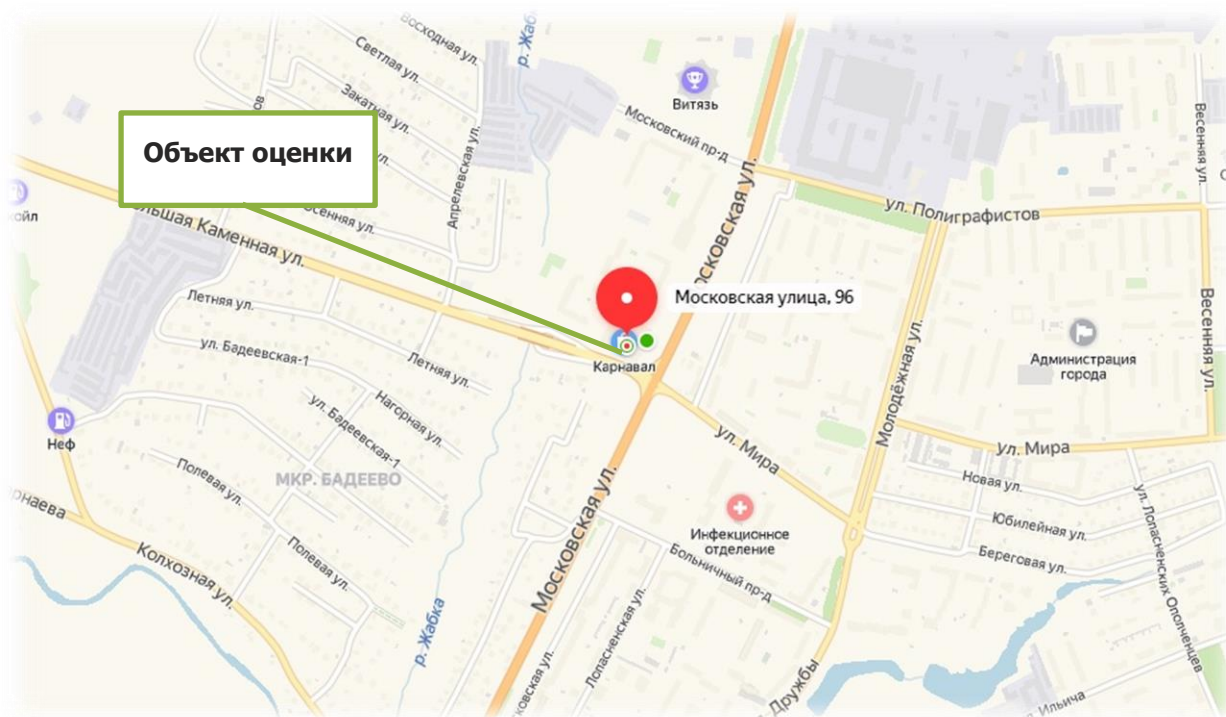
Характеристики местоположения объекта оценки, приведены в таблице далее (Таблица 3.3). Местоположение объекта оценки на карте представлено на рисунках ниже (Рисунок 3.4 – Рисунок 3.5).

**Таблица 3.3. Характеристики местоположения объекта оценки**

Наименование	Характеристика
Месторасположение	Московская область, г. Чехов, ул. Московская, д. 96
Типичное использование окружающей недвижимости	Под жилую и коммерческую застройку
Форма участка, рельеф	Форма участка — правильный многоугольник. Рельеф участка преимущественно спокойный
Обеспеченность инфраструктурой	Участок обеспечен всеми необходимыми коммуникациями
Транспортная доступность	Хорошая
Плотность и тип застройки	Средняя плотность застройки
Состояние окружающей среды (локальное)	Загрязненность воздуха и водоемов на уровне средних показателей по Московской области, уровень шума допустимый
Социальная репутация	Район отличается умеренным уровнем спроса на объекты коммерческой недвижимости
Внешнее благоустройство территории	Территория благоустроена, перед объектом оценки располагаются проезды, на прилегающей территории имеется организованная парковка

Источник: данные Заказчика и исследование АО "НЭО Центр"

**Рисунок 3.4. Местоположение объекта оценки на карте Московской области**



Источник: <https://yandex.ru/maps/>

**Рисунок 3.5. Местоположение объекта оценки на карте Московской области (вид со спутника)**



Источник: <http://yandex.ru/maps/>



**Локальное местоположение.**

Объект оценки расположен в непосредственном центре г. Чехова на пересечении улиц Мира и Московская. Улица Московская является центральной транспортной артерией города - она соединяет город с Симферопольским шоссе и Большим московским кольцом.

Двухуровневая автомобильная развязка с увеличенным полотном дороги в 4 полосы представляет возможность удобного подъезда к торгово-развлекательному центру.

В непосредственной близости находятся три остановки общественного транспорта, маршруты которых соединяют с другими районами города, а также с Подольским, Климовском, Серпуховом и Москвой.

**Основные преимущества местоположения объекта оценки:**

- объект оценки располагается вблизи Симферопольского шоссе, в 52 км от МКАД;
- объект оценки располагается непосредственно в центре г. Чехова;
- наличие организованной наземной автомобильной парковки на прилегающей территории, а также охраняемой подземной парковки;
- хорошая транспортная доступность.

**Основные недостатки местоположения объекта оценки:**

- плотный транспортный поток на прилегающих к объекту транспортных магистралях.

Согласно проведенному анализу, местоположение объекта оценки характеризуется как привлекательное для размещения торгово-развлекательного центра, не снижающего его стоимость по сравнению с аналогичными объектами.

### **3.3. Количественные и качественные характеристики объекта оценки**

**Анализ достаточности и достоверности информации**

Исполнитель проанализировал предоставленные Заказчиком простые копии документов и информацию в установленном законом порядке:

- копию Выписки из ЕГРН б./н. от 20.12.2023 г. на здание ТРЦ с кадастровым номером №50:31:0000000:18255;
- копию Выписки из ЕГРН б./н. от 26.11.2023 г. на здание трансформаторной подстанции с кадастровым номером №50:31:0000000:14918;
- копию Выписки из ЕГРН б./н. от 26.11.2023 г. на газопровод с кадастровым номером №50:31:0040412:232;
- копию Выписки из ЕГРН б./н. от 27.11.2023 г. на земельный участок с кадастровым номером №50:31:0040402:66;
- копию технического паспорта от 20.05.2011 г.;
- информацию об условиях договоров аренды и о доходах и расходах ТРЦ "Карнавал";
- копию информационного письма №исх. б/н от 31.01.2024 г.;
- информация консультационного характера.

Анализ показал, что предоставленных копий документов и информации достаточно для проведения оценки.

Анализ достоверности проводился путем соотнесения имущества из перечня объектов, входящих в объект оценки, и данных, указанных в документах (также предоставленных Заказчиком) на это имущество (соотнесение производилось по таким элементам сравнения, как наименование, кадастровый (или условный) номер, местоположение, литера и др.).

Проведенное соотнесение показало, что перечень имущества для оценки соотносится с имуществом, указанным в предоставленных документах. Данный вывод также был подтвержден личным визуальным осмотром Исполнителя.

#### **Сведения об имущественных правах, обременениях, связанных с объектом оценки**

Проведенный анализ имущественных прав и обременений, указанных в предоставленных документах, позволил Исполнителю сделать вывод, что на нежилые здания и сооружения, а также на земельный участок зарегистрировано право общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев – Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Сбербанк-Арендный бизнес 2", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев.

По состоянию на дату оценки на оцениваемые объекты зарегистрированы следующие обременения:

- доверительное управление – все оцениваемые объекты;
- аренда – здание торгово-развлекательного центра "Карнавал".

**Допущение.** По состоянию на дату оценки согласно правоустанавливающим и правоудостоверяющим документам все оцениваемые объекты имеют зарегистрированное ограничение (обременения) права: доверительное управление. В рамках настоящего Отчета оценка справедливой стоимости оцениваемых объектов осуществлялась без учета данного обременения.

**Допущение.** По состоянию на дату оценки согласно Выписке из ЕГРН б./н. от 20.12.2023 г. на здание ТРЦ зарегистрировано обременение: Аренда. Часть помещений ТРЦ "Карнавал" на дату оценки сданы в аренду по краткосрочным и долгосрочным договорам аренды.

Заказчиком был предоставлен реестр арендаторов с условиями договоров аренды для анализа. В связи с тем, что условия договоров аренды, а также контрагенты по договорам аренды являются по своему характеру конфиденциальной информацией данная информация не раскрывалась в настоящем Отчете об оценке.

В соответствии с п. 11 МСФО №13 оценка справедливой стоимости производится с учетом существующих обременений: "Оценка справедливой стоимости осуществляется для конкретного актива или обязательства. Следовательно, при оценке справедливой стоимости предприятие должно учитывать характеристики актива или обязательства таким образом, как если бы участники рынка учитывали данные характеристики при определении цены актива или обязательства на дату оценки. Такие характеристики включают, например, следующее: (а) состояние и местонахождение актива; и (б) ограничения на продажу или использование актива при наличии таковых."

В результате проведенного анализа<sup>11</sup>, арендные ставки по краткосрочным и долгосрочным договорам аренды соответствует рыночным значениям, в связи с этим Исполнителем было принято решение производить расчет справедливой стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода с учетом наличия краткосрочных и долгосрочных договоров аренды.

#### **Сведения о физических свойствах объектов оценки, износе, устареваниях**

Торгово-развлекательный комплекс "Карнавал" представляет собой современное семиэтажное здание с одним подземным уровнем (этажом). Торговый комплекс открыт в 2011 г. на пересечении улиц Мира и Московская. На прилегающей территории расположена организованная наземная парковка, рассчитанная на 200 м/м. Также есть подземная парковка на 36 м/м. Управление объектом осуществляет профессиональная управляющая компания.

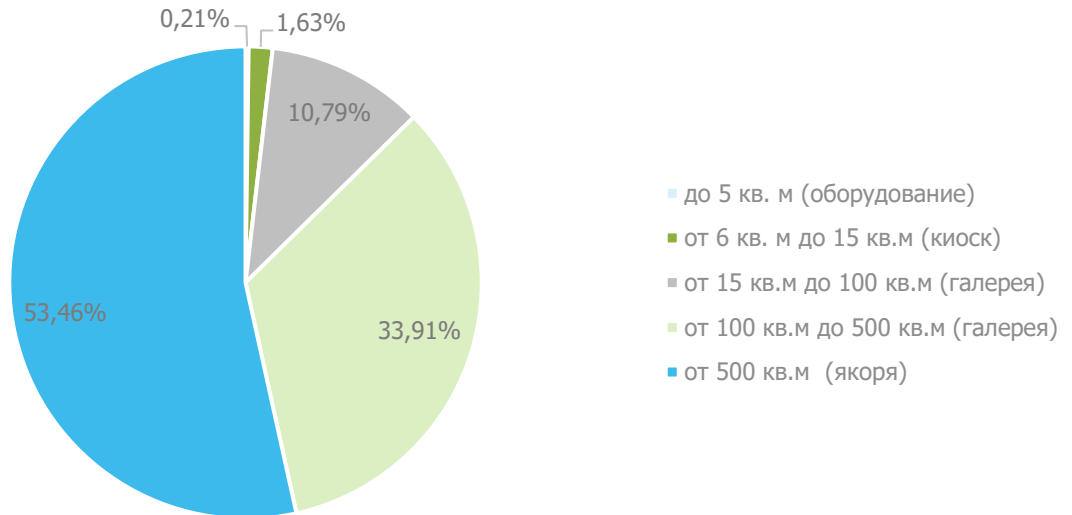
Пул арендаторов включает магазины одежды и обуви, товаров для дома, бытовой техники и электроники, спортивных товаров и ювелирных украшений. Якорные арендаторы: продуктовый супермаркет "Перекресток", супермаркет детских товаров "Кораблик", спортивный магазин "Спортмастер", супермаркет бытовой техники и электроники "Эльдорадо", единственный в городе 7-

<sup>11</sup> Анализ арендных ставок приведен в разделе 5 Отчета, раздел 5.5.6., Таблица 5.11 - Таблица 5.12; Таблица 5.15

ми зальный кинотеатр "Матрица". Для посетителей работают кафе и зона фуд-корта. Среди предлагаемых услуг здесь доступны детская комната, аптека, салоны связи.

Сегментация арендаторов ТРЦ "Карнавал" по типу помещений и торговому профилю арендаторов приведена на Рисунок 3.6 и Рисунок 3.7.

**Рисунок 3.6. Сегментация арендаторов ТРЦ "Карнавал" в зависимости от типа помещений (% от GLA)**



Источник: данные Заказчика и анализ АО "НЭО Центр"

**Рисунок 3.7. Сегментация арендаторов ТРЦ "Карнавал" в зависимости от торгового профиля арендатора (% от GLA)**



Источник: данные Заказчика и анализ АО "НЭО Центр"

Сведения о физических свойствах и технических характеристиках оцениваемых объектов приведены в табл. 3.5-3.6.

**Таблица 3.4. Фотографии состояния объекта оценки**



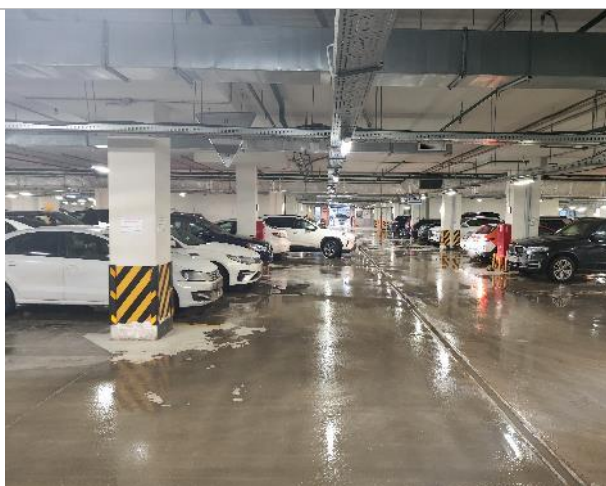
**Фотография 3.1. Фасад ТРЦ**



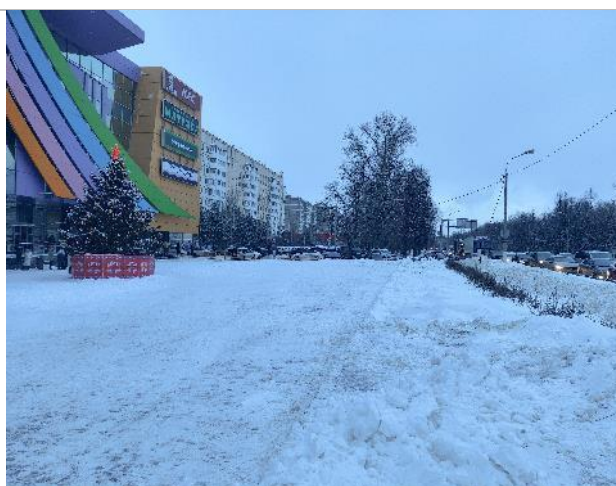
**Фотография 3.2. Внутренние помещения ТРЦ**



**Фотография 3.3. Внутренние помещения ТРЦ**



**Фотография 3.4. Подземный паркинг здания ТРЦ**



**Фотография 3.5. Прилегающая территория**



**Фотография 3.6. Прилегающая территория**



Фотография 3.7. Трансформаторная подстанция



Фотография 3.8. Газопровод

Источник: данные визуального осмотра

### Таблица 3.5. Описание физических свойств оцениваемых объектов

Наименование	ТРЦ "Карнавал"
<b>Общая характеристика здания</b>	
Объект недвижимости	Нежилое здание
Назначение объекта	Нежилое здание торгово-развлекательного центра
Текущее использование	Торгово-развлекательного центр
Срок полезной службы, лет <sup>12</sup>	58
Год проведения капитального ремонта	Не проводился
Принадлежность к памятникам архитектуры	Нет
Общая площадь строения, кв. м	32 835,00
Арендопригодная площадь, кв. м	17 704,43
Строительный объем, куб. м	171 631,00
Площадь застройки, кв. м	6 941,90
Класс конструктивных систем	КС-3
Этажность	6 этажей + подземный
Расположение входной группы	Три входных группы с ул. Московская
<b>Конструктивные характеристики</b>	
Наружные и внутренние капитальные стены	Монолит
Фундамент	Железобетонные блоки
Материал перекрытия	Ж/б
Материал крыши	Металл
Общее техническое состояние	На основании данных технической документации и произведенного осмотра объекта оценки Исполнителем сделан вывод о том, что объект находится в хорошем техническом состоянии, износ не превышает 20%
Физический износ по БТИ	-
<b>Объемно-планировочные решения объекта оценки</b>	
Площадь оцениваемых помещений, кв. м	32 835,00
Расположение помещений в здании	1, 2, 3, 4, 5 этажи

<sup>12</sup> Исполнитель при определении сроков полезной службы оцениваемого объекта анализировал ряд информационных источников: постановление №1 от 01.01.2002 г. ОКОФ (в ред. постановления Правительства РФ №697 от 12.09.2008 г.), постановление СМ СССР №1072 от 22.10.1990 г. (ЕНАО), данные справочника Marshall & Swift (США). Определив в соответствии с данными источниками срок полезной службы объекта, Исполнитель использовал методику расчета среднеарифметического итогового показателя.

Наименование	ТРЦ "Карнавал"
Наличие подвальных помещений, кв. м	6 435,5
Планировка этажа	Свободная
Высота потолка, м	Подвал — 3,41; 1-й этаж — 4,00; 2-й этаж - 4,78; 3-й этаж - 4,53; 4-й этаж - 4,84; 5-й этаж - 4,15; 6-й этаж - 3,47
Внутренняя отделка	Стандарт
<b>Внутреннее инженерное оборудование</b>	
Отопление	+
Водоснабжение	+
Канализация	+
Электроосвещение	+
Система пожарной сигнализации	+
Охрана здания и прилегающей территории	+

Источник: данные, предоставленные Заказчиком: копии свидетельств о праве собственности, копии технических паспортов

**Таблица 3.6. Описание физических свойств оцениваемых объектов**

Наименование	Трансформаторная подстанция	Газопровод
<b>Общая характеристика здания, сооружения</b>		
Объект недвижимости	Нежилое здание	Нежилое сооружение
Назначение объекта	Нежилое здание трансформаторной подстанции	Нежилое сооружение - газопровод
Текущее использование	Трансформаторная подстанция	Газопровод
Срок полезной службы, лет <sup>13</sup>	58	27
Год проведения капитального ремонта	Не проводился	-
Принадлежность к памятникам архитектуры	Нет	-
Общая площадь строения / Протяженность	54,0 кв. м	345,5 метров
Класс конструктивных систем	КС-3	КС-12/КС-8
Этажность	1 этаж	-
<b>Внутреннее инженерное оборудование</b>		
Отопление	-	-
Водоснабжение	-	-
Канализация	-	-
Электроосвещение	+	-
Охрана здания и прилегающей территории	+	-

Источник: данные, предоставленные Заказчиком: копии свидетельств о праве собственности, копии технических паспортов

План этажей объекта оценки №1 приведен на рис. 3.8–3.12.

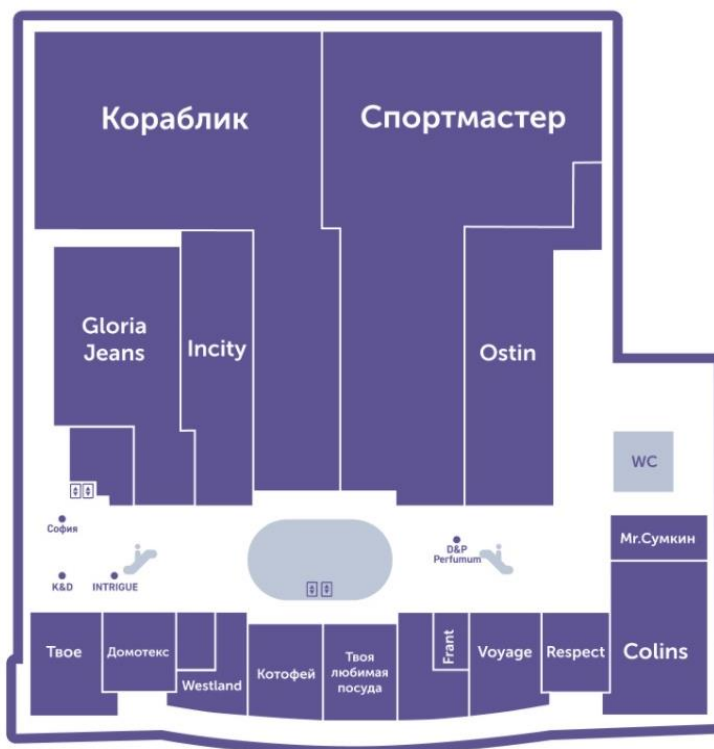
<sup>13</sup> Исполнитель при определении сроков полезной службы оцениваемого объекта анализировал ряд информационных источников: постановление №1 от 01.01.2002 г. ОКОФ (в ред. постановления Правительства РФ №697 от 12.09.2008 г.), постановление СМ СССР №1072 от 22.10.1990 г. (ЕНАО), данные справочника Marshall & Swift (США). Определив в соответствии с данными источниками срок полезной службы объекта, Исполнитель использовал методику расчета среднеарифметического итогового показателя.

**Рисунок 3.8. План 1-го этажа**



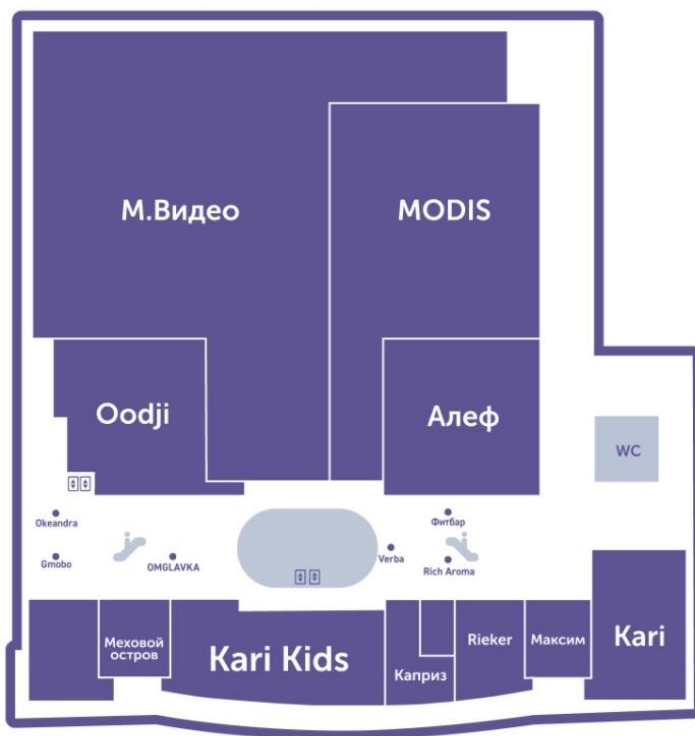
Источник: сайт ТРЦ "Карнавал" - <https://karnaval-tc.ru/>

**Рисунок 3.9. План 2-го этажа**



Источник: сайт ТРЦ "Карнавал" - <https://karnaval-tc.ru/>

**Рисунок 3.10. План 3-го этажа**



Источник: сайт ТРЦ "Карнавал" - <https://karnaval-tc.ru/>

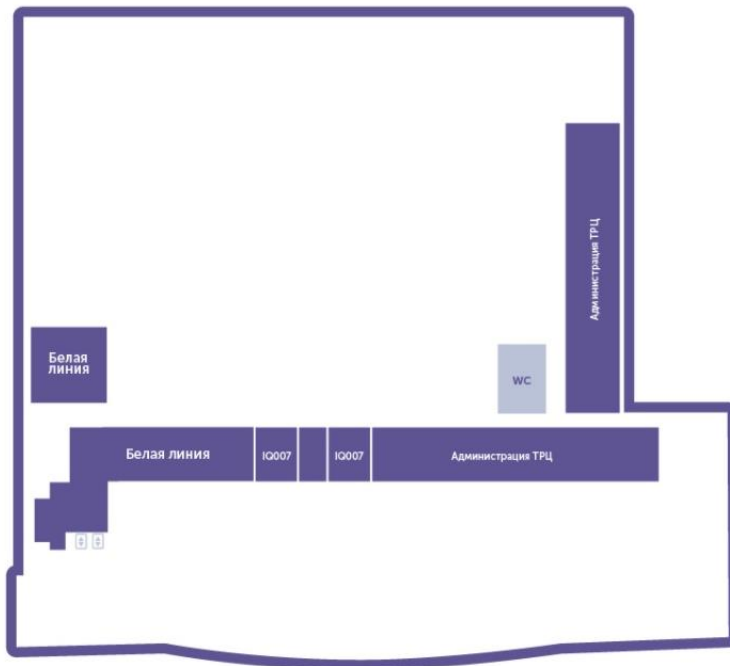
**Рисунок 3.11. План 4-го этажа**



Источник: сайт ТРЦ "Карнавал" - <https://karnaval-tc.ru/>



Рисунок 3.12. План 5-го этажа



Источник: сайт ТРЦ "Карнавал" - <https://karnaval-tc.ru/>

#### **Информация об обеспечении объекта оценки центральными коммуникациями**

Объект обеспечен всеми необходимыми центральными коммуникациями: электроснабжение, водоснабжение, канализация. Договоры на предоставление коммунальных услуг не предоставлены Заказчиком.

#### **Количественные и качественные характеристики элементов в составе оцениваемых объектов, имеющих специфику, влияющую на результаты оценки объектов**

Количественные и качественные характеристики элементов, входящих в состав оцениваемого имущества, которые имеют специфику, влияющую на результаты оценки объектов, не выявлены.

#### **Другие факторы и характеристики, относящиеся к оцениваемым объектам, существенно влияющие на их стоимость**

Другие факторы и характеристики, относящиеся к оцениваемому имуществу, существенно влияющие на его стоимость, не выявлены.

#### **Информация о прошлых, ожидаемых доходах и затратах**

По состоянию на дату оценки часть помещений ТЦ "Карнавал" площадью 16 663,53 кв. м (94,12%) сдана в аренду по краткосрочным и долгосрочным договорам аренды. Помещения площадью 1 040,90 кв. м (5,88%) остаются вакантными.

Часть арендаторов помимо постоянной арендной платы, платят дополнительно % с товарооборота в качестве переменной части арендной платы. Также ТРЦ "Карнавал" имеет дополнительный доход от внутренней рекламы и рекламы на фасаде ТРЦ, аренде мест общего пользования, а также парковки.

Заказчиком был предоставлен реестр арендаторов с условиями договоров аренды для анализа. В связи с тем, что условия договоров аренды, а также контрагенты по договорам аренды являются по своему характеру конфиденциальной информацией данная информация не раскрывалась в настоящем Отчете об оценке.

В соответствии с п. 11 МСФО №13 оценка справедливой стоимости производится с учетом существующих обременений: "Оценка справедливой стоимости осуществляется для конкретного

актива или обязательства. Следовательно, при оценке справедливой стоимости предприятие должно учитывать характеристики актива или обязательства таким образом, как если бы участники рынка учитывали данные характеристики при определении цены актива или обязательства на дату оценки. Такие характеристики включают, например, следующее: (а) состояние и местонахождение актива; и (б) ограничения на продажу или использование актива при наличии таковых."

На основании обработанной информации<sup>14</sup> Исполнитель пришел к выводу, что ставки аренды по действующим договорам аренды соответствуют рыночным значениям, поэтому определение справедливой стоимости производилось с учетом действующих договоров аренды.

#### Согласно рекомендациям АРБ<sup>15</sup>:

При расчете потока дохода от действующих договоров аренды в Отчете об оценке:

- должна быть проведена проверка данных, отраженных в реестре договоров аренды (либо ином документе, содержащем информацию об арендаторах, заключенных договорах аренды, условиях), на предмет соответствия арендных ставок рыночным условиям;
- применение арендных ставок, не соответствующих рыночным условиям, должно быть обосновано Оценщиком в Отчете об оценке.

В данном разделе, в соответствии с рекомендациями АРБ, Исполнитель производит анализ соответствия ставок аренды, предоставленных Заказчиком, рыночными данным арендных ставок.

Данные о величине средней арендной ставки по этажам, а также в зависимости от характеристик помещений, занятых арендаторами ТРЦ "Карнавал" приведены в табл. 3.7. и табл. 3.8.

**Допущение.** Вся информация, полученная от Заказчика и его представителей, а также третьих лиц, указанных в настоящем Отчете, в рамках оказания услуг по договору на проведение оценки (далее — Договор), рассматривалась Исполнителем как достоверная.

#### Таблица 3.7. Средний уровень арендных ставок в зависимости от этажа и площади помещений

Этаж	Площадь, кв. м	Средняя ставка аренды по этажу без учета ЭР и Маркетингового сбора, руб./кв. м/год (без учета НДС)
1-этаж	до 5 кв. м (оборудование)	166 800
	от 6 кв. м до 15 кв.м (киоск)	158 400
	от 15 кв.м до 300 кв.м (галерея)	81 000
	от 300 кв.м до 500 кв.м (якоря)	13 600
2 этаж	до 15 кв. м (киоск)	73 100
	от 15 кв. м до 150 кв.м (галерея)	32 900
	от 150 кв.м до 500 кв.м (галерея)	18 300
	от 500 кв.м (якоря)	11 800
3 этаж	до 15 кв. м (киоск)	58 800
	от 15 кв. м до 150 кв.м (галерея)	24 100
	от 150 кв.м до 500 кв.м (галерея)	18 200
	от 500 кв.м (якоря)	15 900
4 этаж	до 15 кв. м (киоск)	66 900
	от 15 кв. м до 150 кв.м (галерея)	28 300
	от 150 кв.м до 500 кв.м (галерея)	19 700
	от 500 кв.м (якоря)	7 900
5 этаж	Офисы	6 500
<b>Итого:</b>		<b>21 481</b>

Источник: данные Заказчика, анализ АО "НЭО Центр"

<sup>14</sup> Анализ арендных ставок приведен в разделе 5 Отчета, раздел 5.5.6., Таблица 5.11 - Таблица 5.12; Таблица 5.15

<sup>15</sup> Ассоциации российских банков, <http://www.ocenchik.ru/docs/1069.html>

**Таблица 3.8. Средний уровень арендных ставок в зависимости от этажа**

Этаж	Кол-во договоров	Площадь, помещений по которым заключены договоры аренды	Средневзвешенная ставка аренды по этажу без учета ЭР и маркетингового сбора, руб./кв. м/год (без учета НДС)	Средневзвешенная ставка аренды по этажу с учетом ЭР и маркетингового сбора, руб./кв. м/год (без учета НДС)	Потенциальный валовый доход без учета ЭР и маркетингового сбора, руб. без учета НДС	Потенциальный валовый доход с учетом ЭР и маркетингового сбора, руб. без учета НДС
1 этаж	41	3 481,14	39 219	41 536	136 526 290	144 593 622
2 этаж	24	4 398,40	18 585	20 614	81 745 544	90 668 550
3 этаж	20	4 552,00	18 102	19 813	82 400 249	90 190 749
4 этаж	27	3 760,34	14 320	14 955	53 846 741	56 235 672
5 этаж	4	306,85	9 477	9 477	2 908 061	2 908 061
Крыша	3	164,80	3 196	3 196	526 695	526 695
<b>Итого:</b>	<b>119</b>	<b>16 663,53</b>	<b>21 481</b>	<b>23 112</b>	<b>357 953 580</b>	<b>385 123 349</b>

Источник: данные Заказчика, анализ АО "НЭО Центр"

В ходе анализа реестра арендаторов было выявлено следующее:

- средневзвешенная ставка аренды для помещений, предназначенных для размещения банкоматов и другого оборудования составляет 166 800 руб./кв. м/год без учета НДС;
- средневзвешенная ставка аренды для торговых помещений - островов, площадь которых от 6 кв. м до 15 кв. м, находятся в диапазоне 58 800 - 158 400 руб./кв. м/год без учета НДС;
- ставки аренды для торговых помещений - галерей (от 15 до 500 кв. м), находятся в диапазоне 24 100 - 81 000 руб./кв. м/год без учета НДС;
- ставки аренды для торговых помещений - якорей (более 500 кв. м), находится в диапазоне от 7 900 - 15 900 руб./кв. м/год без учета НДС.
- % от товарооборота уплачиваемый арендаторами варьируется от 6% до 20% в зависимости от профиля арендатора,

что соответствует среднерыночным значениям ставок для подобных объектов.

Анализ арендных ставок приведен в разделе 5 Отчета, раздел 5.5.6., Таблица 5.11 - Таблица 5.12; Таблица 5.15.

По данным "KnightFrank"<sup>16</sup> максимальные базовые ставки аренды приходились на помещения в зоне фуд-корта и "островной" торговли в действующих крупных объектах с высоким трафиком. Максимальный ставки достигали 180 тыс. руб./кв. м/год без учета НДС и операционных расходов в крупных торговых центрах и до 100 тыс. руб./кв. м/год без учета НДС и операционных расходов – в районных торговых центрах. Минимальные базовые ставки аренды устанавливались на помещения площадью более 1 000 кв. м для якорных и досуговых арендаторов: в крупных торговых центрах они составляли до 20 тыс. руб./кв. м/год, в районных торговых центрах – до 12 тыс. руб./кв. м/год без учета НДС и операционных расходов (Таблица 5.11).

По прогнозам CORE.XP прайм-ставки аренды в 2024 г. сохранятся на уровне 2022-2023 гг.: 180 000 руб./кв. м/год в топовых ТЦ и 74 500 в ключевых ТЦ.

В II полугодии 2023 г. по данным "ПФР"<sup>17</sup> средняя стоимость аренды торговой недвижимости по данным аналитиков по южному направлению в зависимости от удаления от Москвы варьируется от 3 000 до 42 000 руб. кв. м/год без НДС (Таблица 5.12).

<sup>16</sup> <https://kf.expert/publish/ryнок-torgovoj-nedvizhimosti-moskva-3-kvartal-2023>

<sup>17</sup> <https://pfragroup.ru/upload/iblock/45f/3zz7uhuz30llb1brqzv7xe2yywop3dd8.pdf>

В рамках настоящего Отчета Исполнитель проанализировал предложения по аренде торговых помещений, расположенных в торговых центрах г. Москвы и Московской области. В таблице ниже представлены актуальные предложения аренды торговых объектов. Ставка аренды торгового помещения в районе расположения оцениваемого объекта варьируется в диапазоне от 10 000 до 162 000 руб./кв. м/год, с учетом НДС (8 300 – 135 000 руб./кв. м/год без учета НДС). Разброс цен обусловлен общей площадью, профилем арендатора, состоянием отделки, классом объекта, местоположением, социальной инфраструктурой, наличием и качеством подъездных путей, и другими улучшениями (Таблица 5.15).

По итогам анализа рынка недвижимости Исполнитель пришел к выводу, что арендные ставки по договорам аренды соответствует рыночным значениям, поэтому определение рыночной стоимости производилось с учетом наличия договоров аренды.

### **3.4. Классификация недвижимого имущества**

При классификации недвижимого имущества Исполнитель руководствовался методологическими положениями, изложенными в разделе 6.2 Отчета.

Для каждого класса основных средств требуются отдельные раскрытия данных. IAS 16 "Основные средства" (п. 73) требует, чтобы финансовые отчеты раскрывали для каждого класса базу измерения, используемую для определения валовой учетной суммы, используемый метод амортизации и примененные сроки полезного использования либо норму амортизации.

В соответствии с п. 3 МСО 101 ("Задание на оценку") задание на оценку должно включать подтверждение того, как эти активы используются или классифицируются в отчетности организации. Требуемый учетный порядок в бухгалтерском учете может быть различным для идентичных или сопоставимых активов, или обязательств в зависимости от того, как они используются организацией.

Таким образом, в Отчете об определении стоимости основных средств в соответствии с МСФО и МСО должно найти отражение деление активов на классы, а также распределение активов на соответствующие группы.

Анализ открытых источников показал, что объекты №1 и №4, входящие в состав объекта оценки, достаточно представлены на рынке, а значит, активный рынок для данного имущества имеется. Следовательно, данные объекты являются неспециализированными. Здание трансформаторной подстанции (оцениваемый объект №2) и газопровод (оцениваемый объект №3), в силу своей уникальности, редко продаются, только как составная часть какого-либо бизнеса или организации, поэтому относится к специализированному имуществу.

Оцениваемое имущество относится к классу основных средств — земельные участки и здания. Оцениваемые здания (строения) участвует в операционной деятельности, соответственно, могут быть отнесены к классу операционных активов.

### **3.5. Определение срока полезной службы, оставшегося срока полезной службы**

При определении срока полезной службы Исполнитель руководствовался методологическими положениями, изложенными в разделе 6.3 Отчета. Как было указано, оценка срока полезной службы актива является предметом профессионального суждения, основанного на опыте работы организации с аналогичными активами.

Для повышения достоверности результата, его ясного и точного изложения, в целях недопущения введения Заказчика в заблуждение Исполнитель при определении сроков полезной службы анализируемых активов анализировал следующие информационные источники:

- Постановление Правительства РФ №1 от 01.01.2002 г. "О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы";
- Постановление Совета Министров СССР №1072 от 22.10.1990 г. "О единых нормах амортизационных отчислений на полное восстановление основных фондов народного хозяйства СССР";
- справочник фирмы Marshal & Swift (Marshall Valuation Service, Marshall & Swift, 1617 Beverly Boulevard, PO Box 26307, Los Angeles, CA 90026).

Постановление Правительства РФ №1 от 01.01.2002 г. "О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы" было принято в соответствии со ст. 258 НК РФ. В данной статье указано:

"Сроком полезного использования признается период, в течение которого объект основных средств или объект нематериальных активов служит для выполнения целей деятельности налогоплательщика. Срок полезного использования определяется налогоплательщиком самостоятельно на дату ввода в эксплуатацию данного объекта амортизируемого имущества в соответствии с положениями настоящей статьи и с учетом классификации основных средств, утверждаемой Правительством Российской Федерации.

Классификация основных средств, включаемых в амортизационные группы, утверждается Правительством Российской Федерации.

Для тех видов основных средств, которые не указаны в амортизационных группах, срок полезного использования устанавливается налогоплательщиком в соответствии с техническими условиями или рекомендациями организаций-изготовителей".

Справочник фирмы Marshal & Swift используется Исполнителем как один из основополагающих источников определения сроков полезной службы, т. к. учитывает реальные рыночные условия.

Расчет оставшегося срока полезного использования проводился по следующей формуле:

$$\text{ОСПИ} = (\text{HMS} - \text{X}_B) \times \text{V}_{\text{MS}} + (\text{H}_{\text{ОКОС}} - \text{X}_B) \times \text{V}_{\text{ОКОС}} + (\text{H}_{\text{ЕНАО}} - \text{X}_B) \times \text{V}_{\text{ЕНАО}},$$

где:

**ОСПИ** — оставшийся срок полезного использования анализируемых зданий и помещений;

**HMS** — нормативный срок использования, определенный в соответствии со справочником фирмы Marshal & Swift;

**X<sub>B</sub>** — хронологический возраст анализируемых объектов;

**H<sub>ОКОС</sub>** — нормативный срок использования, определенный в соответствии с Постановлением Правительства РФ №1 от 01.01.2002 г. "О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы";

**H<sub>ЕНАО</sub>** — нормативный срок использования, определенный в соответствии с Постановлением Совета Министров СССР №1072 от 22.10.1990 г. "О единых нормах амортизационных отчислений на полное восстановление основных фондов народного хозяйства СССР";

**V<sub>MS</sub>, V<sub>ОКОС</sub>, V<sub>ЕНАО</sub>** — веса, присваиваемые соответствующим результатам.

В рамках настоящего Отчета объектом оценки являются здания (строения) и право аренды земельных участков.

Особенность земельных участков в том, что их потребительские свойства с течением времени не изменяются. В связи с этим, законодательством устанавливается, что земельные участки не подлежат амортизации.

"За некоторыми исключениями, такими, как карьеры и площадки, отводимые под участки под отходы, земельные участки имеют неограниченный срок полезного использования и, соответственно, не амортизируются" (п. 58 Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 16 "Основные средства", утв. Приказом Минфина России от 25.11.2011 N 160н).

Таким образом, земельные участки не подлежат амортизации, поэтому они не относятся к амортизационным группам.

Определение срока полезной службы оцениваемых зданий и сооружений представлено в Таблица 3.9 - Таблица 3.10.

**Таблица 3.9. Определение срока полезной службы оцениваемых зданий (строений)**

Наименование объекта	Здание ТРЦ	Здание ТП
Местоположение объекта	Московская область, г. п. Чехов, г. Чехов, ул. Московская, д. 96	Московская область, Чеховский район, г.п. Чехов, г. Чехов, ул. Московская
Площадь, кв. м	32 835,00	54,00

Наименование объекта	Здание ТРЦ	Здание ТП
Год постройки/реконструкции	2011	2009
Хронологический возраст	13	15
Нормативный срок полезного использования по данным Marshal & Swift	50	50
Оставшийся срок полезного использования по данным Marshal & Swift	37	35
Нормативный срок полезного использования в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 01.01.2002 г. "О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы"	65	65
Оставшийся срок полезного использования в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 01.01.2002 г. "О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы"	52	50
Нормативный срок полезного использования в соответствии с Постановлением Советом Министров СССР №1072 от 22.10.1990 г. "О единых нормах амортизационных отчислений полное восстановление основных фондов народного хозяйства СССР"	59	59
Оставшийся срок полезного использования в соответствии с Постановлением Советом Министров СССР №1072 от 22.10.1990 г. "О единых нормах амортизационных отчислений полное восстановление основных фондов народного хозяйства СССР"	46	44
Сроки полезной службы основных средств, среднее арифметическое, лет	58	58
<b>Оставшийся срок полезного использования, среднее арифметическое, лет</b>	<b>45</b>	<b>43</b>

Источник: информация Заказчика и анализ АО "НЭО Центр"

**Таблица 3.10. Определение срока полезной службы оцениваемого сооружения**

Наименование объекта	Сооружение
Местоположение объекта	Московская область, г. Чехов, ул. Московская, д. 96
Протяженность, м	345,15
Год постройки/реконструкции	2009
Хронологический возраст	15
Нормативный срок полезного использования по данным Marshal & Swift	-
Оставшийся срок полезного использования по данным Marshal & Swift	-
Нормативный срок полезного использования в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 01.01.2002 г. "О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы"	13
Оставшийся срок полезного использования в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 01.01.2002 г. "О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы"	0
Нормативный срок полезного использования в соответствии с Постановлением Советом Министров СССР №1072 от 22.10.1990 г. "О единых нормах амортизационных отчислений полное восстановление основных фондов народного хозяйства СССР"	40
Оставшийся срок полезного использования в соответствии с Постановлением Советом Министров СССР №1072 от 22.10.1990 г. "О единых нормах амортизационных отчислений полное восстановление основных фондов народного хозяйства СССР"	25
Сроки полезной службы основных средств, среднее арифметическое, лет	27
<b>Оставшийся срок полезного использования, среднее арифметическое, лет</b>	<b>13</b>

Источник: информация Заказчика и анализ АО "НЭО Центр"

### 3.6. Описание процесса осмотра объектов оценки

Хорошее техническое состояние объектов оценки, оцениваемое имущество на дату оценки эксплуатируется и соответствует требованиям, предъявляемым к подобным объектам. К земельному участку, на котором расположены оцениваемые здания и сооружения, подведены все центральные коммуникации.

**Допущение.** В соответствии с п. 5 ФСО №7 "оценщик или его представитель проводит осмотр объекта оценки в период, возможно близкий к дате оценки". Осмотр оцениваемого объекта произведен 20.01.2024 г., справедливая стоимость рассчитана по состоянию на 31.01.2024 г. и верна при условии соответствия состояния объекта оценки на дату оценки состоянию на дату осмотра.

**Таблица 3.11. Описание процесса осмотра объекта оценки**

Наименование	Комментарий
Дата проведения визуального осмотра	20.01.2024 г.
Представитель Заказчика	Осмотр проведен без представителя Заказчика
Представитель Исполнителя	Шумилин Д. В. – представитель Исполнителя
Текущее использование объекта оценки	<ul style="list-style-type: none"> <li>• торгово-развлекательный центр;</li> <li>• сооружение газопровода, трансформаторная подстанция</li> </ul>
Примечание	<p>В процессе осмотра Исполнитель произвел фотографирование имущества в целом и его составных частей, провел интервьюирование технических специалистов — представителей Заказчика на предмет характеристик и состояния оцениваемых объектов. Акт осмотра объекта оценки представлен в приложении 5 к Отчету, фотографии объектов оценки – в приложении 6.</p> <p>Все заключения Исполнителя о количественных и качественных характеристиках объекта оценки основаны на информации и документах, предоставленных Заказчиком, а также в ходе проведенного визуального осмотра.</p>

*Источник: данные визуального осмотра*

### 3.7. Результаты анализа ликвидности имущества

В соответствии с Методическими рекомендациями Ассоциации российских банков<sup>18</sup> ликвидность определяется в зависимости от прогнозируемого срока реализации<sup>19</sup> имущества на свободном рынке по рыночной стоимости. По срокам реализации ликвидность имеет следующие градации:

- низкая — 7–18 мес.;
- средняя — 3–6 мес.;
- высокая — 1–2 мес.

Исходя из данных, опубликованных на портале Statrielt<sup>20</sup>, срок экспозиции торговых зданий варьируется в диапазоне от 5 до 11 мес.

На основании проведенного анализа сроков реализации аналогичных объектов, а также учитывая индивидуальные характеристики оцениваемых объектов, Исполнитель принял разумный срок экспозиции для торгового здания на уровне 11 месяцев.

Таким образом, учитывая все вышеизложенное, а также ситуацию на рынке коммерческой недвижимости Московской области, спрос на аналогичные объекты и их востребованность, объект оценки является низколиквидным.

<sup>18</sup> Рекомендовано к применению решением Комитета АРБ по оценочной деятельности (протокол от 25.11.2011 г.).

<sup>19</sup> Согласно методическим рекомендациям АРБ предполагается, что в срок экспозиции не включается время, необходимое для формального закрепления (оформление, регистрация) сделки купли-продажи, т. е. срок экспозиции — это типичное время с момента размещения публичного предложения о продаже объекта до принятия продавцом и покупателем решения о совершении сделки.

<sup>20</sup> <https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-vedvizhimosti/3379-sroki-likvidnosti-ob-ektov-kommercheskoj-vedvizhimosti-na-01-01-2024-goda>

### **3.8. Локальный анализ конкурентной среды объекта оценки**

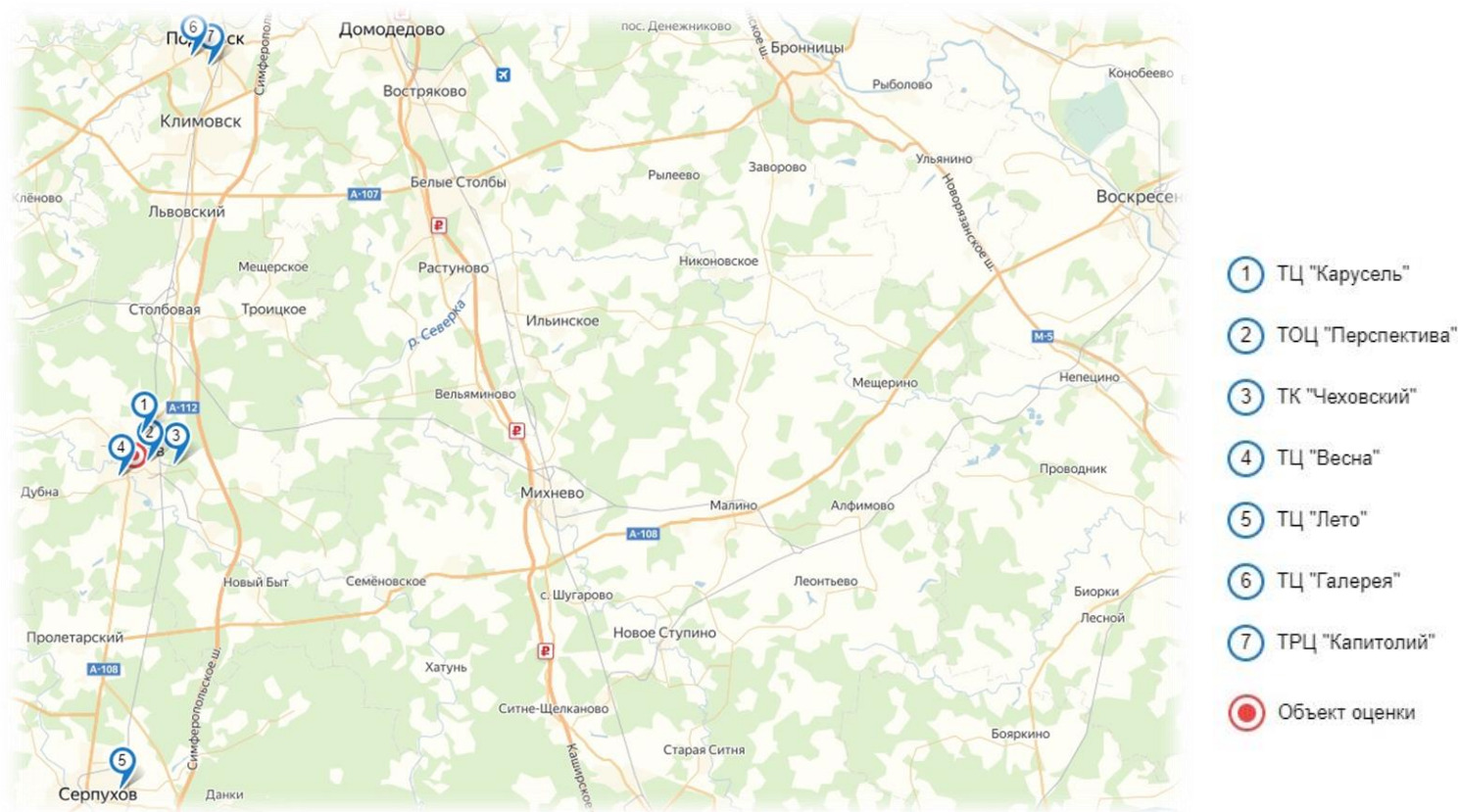
В рамках настоящего раздела Исполнителем приводятся данные о существующих торговых и торгово-развлекательных центрах, расположенных в Московской области, которые являются конкурентами Объекта оценки. Для этого Исполнитель воспользовался данными информационных агентств и информационно-аналитических статей.

В непосредственной близости от объекта оценки сконцентрировано небольшое количество торговых и торгово-развлекательных центров. ТРЦ "Карнавал" - это практически единственный качественный торговый объект в г. Чехове, в силу этого Исполнителем также рассматривались торговые объекты в ближайших крупных населенных пунктах, таких как г. Серпухов, г. Подольск.

На рис. 3.14 представлены функционирующие торговые и торгово-развлекательные центры, которые могут рассматриваться в качестве потенциальных конкурентов. Краткое описание конкурентов Объекта оценки, приведено в Таблица 3.12.










**Рисунок 3.13. Объекты-конкуренты Объекта оценки**



Источник: анализ АО "НЭО Центр"

**Таблица 3.12. Краткое описание объектов-конкурентов Объекта оценки**

№ п/п	Название	Изображение объекта	Местоположение/ краткое описание ТЦ	Преимущества	Недостатки	Арендные ставки, руб./ кв. м/ год с НДС	Источник
1	ТЦ "Карусель"		ТЦ "Карусель" представляет собой отдельно стоящее, 3-х этажное здание, расположенное по адресу: Московская область, г. Чехов, Симферопольское шоссе, д. 1. отлично просматривается с проезжей части и является излюбленным местом для шопинга среди местного населения и жителей близлежащих районов г.Чехова. Якорными арендаторами являются крупные федеральные сети: "М-видео", "Карусель", "Детский мир", "Золла", "Бургер Кинг", которые занимают большую часть арендуемой территории. Гипермаркет располагает просторным паркингом на 300 м/м. Выделенная электрическая мощность 2 000 кВт (заключен прямой договор с Мосэнерго). Подключены и действуют все гор. коммуникации: газ, вода, канализация, собственная котельная. Здание и земельный участок (53 477 кв.м.) в собственности.	Расположен на центральной улице г. Чехова, которая является центральной транспортной артерией города. Близость к основным транспортным магистралям: 5,8 км до Симферопольского шоссе. Якорными арендаторами являются крупные федеральные сети: "М-видео", "Карусель", "Детский мир" и другие. Организованная наземная парковка.	Высокая нагрузка транспортных магистралей. Отсутствие подземной парковки. Отсутствие развлекательной части торгового центра, кинотеатра.	20 000 - 30 000	<a href="https://www.akula.com/chehov/kupit/simferopolskoe-shosse-1-r117386/">https://www.akula.com/chehov/kupit/simferopolskoe-shosse-1-r117386/</a>
2	ТОЦ "Перспектива"		Торговый офисный центр "Перспектива" (ранее- комплекс зданий полиграфии) находится в г. Чехов и расположен по адресу: Московская область, г. Чехов, улица Полиграфистов, 1Б. Торгово-офисный центр заполняет супермаркет "Атак", мебельные салоны, автозапчасти, сантехника. Площадь - 10 000 кв.м	Расположен в центре г. Чехов, близость к основным транспортным магистралям.	Высокая нагрузка транспортных магистралей. Не широкий спектр услуг для покупателей. Больше мебельный магазин, чем полноценный торговый центр.	10 000 - 15 000	<a href="https://zdanie.info/3440/object/13762">https://zdanie.info/3440/object/13762</a>
3	ТК "Чеховский" / Атак		Торговый объект формата "big - box"/ супермаркет "Атак" и прикассовая зона. Находится по адресу: Московская область, г. Чехов, Вишневый б-р, д. 1А. Общая площадь объекта - 4 000 кв.м	Расположение в непосредственной близости автовокзала и ж./д станции "Чехов".	Районный торговый центр. Отсутствие организованной парковки.	Н./д	<a href="http://vinteresah.com/catalog/moskovskaya-oblast/chehov/torgovye-centry/tk-chehovskiy-531637">http://vinteresah.com/catalog/moskovskaya-oblast/chehov/torgovye-centry/tk-chehovskiy-531637</a>
4	ТЦ "Весна"		Торговый центр площадью 3 500 кв.м. по адресу: Московская область, г. Чехов, ул. Первомайская, д. 33. Крытый рынок / торговые ряды с одеждой и обувью, хозтоварами и текстилем для дома, бар "Тройка".	Расположен в непосредственной близости к центральной улице г. Чехова.	Районный торговый центр. Отсутствие организованной парковки.	Н./д	<a href="https://mestam.info/ru/chehov/mesto/359088-1-tc-vesna-pervomayskaya-ulica-33">https://mestam.info/ru/chehov/mesto/359088-1-tc-vesna-pervomayskaya-ulica-33</a>

№ п/п	Название	Изображение объекта	Местоположение/краткое описание ТЦ	Преимущества	Недостатки	Арендные ставки, руб./кв. м/ год с НДС	Источник
5	ТЦ "Лето"		<p>Торговый центр "Лето" находится в самом центре города на самой оживленной улице, по адресу: Московская область, г. Серпухов, ул. Ворошилова, д. 139/ К нему легко добраться на общественном транспорте или собственном автомобиле, предусмотрена наземная парковка на 100 машиномест.</p> <p>Общая площадь ТЦ составляет свыше 7 000 кв.м. На трех этажах оптимально разместились: магазины крупных федеральных торговых сетей: "Лента", "Детский мир", "Порядок", "DNS-цифровой", "Додо пицца", магазины и сервисные услуги повседневного спроса, включая аптеку, ювелирные украшения, товары для животных, салон связи и другие.</p> <p>Сегодня ТЦ Лето - это модный, яркий, универсальный торговый центр, который имеет уникальную современную концепцию, учитывающую потребности густонаселенного и активно развивающегося жилого района.</p>	Расположен в центре г. Серпухов, близость к основным транспортным магистралям.	Высокая нагрузка транспортных магистралей. Отсутствие подземной парковки. Отсутствие развлекательной части торгового центра, кинотеатра.	20 000 - 30 000	<a href="http://leto-tc.ru/">http://leto-tc.ru/</a>
6	ТЦ "Галерея"		<p>Торговый центр "Галерея" находится в г. Подольск по адресу: Московская область, г. Подольск, ул. Свердлова, д. 26. Находится в центре города, хорошая транспортная доступность, предусмотрена наземная парковка на 100 м./м. В "Галерее" можно приобрести весь спектр товаров, необходимых для жизни. Это продукты питания, одежда, обувь, белье, детская одежда и товары для детей, домашний текстиль, электроника и бытовая техника. В частности, в числе якорных арендаторов ТЦ — "Перекресток", "ZENDEX", "Рибус (Созвездие обуви)", "Обувь для Вас", "INCITY", "O'STIN", "BAON" и другие. Кроме того, в "Галерее" расположены отделения банков и офисы сотовых операторов, банкоматы и химчистка, аптека, а также магазины аксессуаров и ювелирных изделий.</p>	Расположен в центре г. Подольск, близость к основным транспортным магистралям.	Высокая нагрузка транспортных магистралей. Отсутствие подземной парковки. Отсутствие развлекательной части торгового центра, кинотеатра.	20 000 - 30 000	<a href="http://podolskcity.ru/catalog/view/tts-galereya/">http://podolskcity.ru/catalog/view/tts-galereya/</a>
7	ТРЦ "Капитолий"		<p>Торговый центр "Капитолий" находится в г. Подольск по адресу: Московская область, г. Подольск, ул. Бол. Серпуховская, д. 45. Один из торговых центров сети "Капитолий" с парой десятков магазинов одежды, обуви и косметики. Здесь можно купить одежду демократичных марок (Befree, Sela, "Твое"), белье (Milavitsa, "Золотая стрекоза"), обувь (Chester, Kari, Tervolina), детские товары (Mothercare, Gulliver), косметику "Л'Этуаль".</p> <p>В ТЦ расположен один из немногих кинотеатров в городе – "Каро Фильм". Также имеется немаленький магазин "Эльдорадо" и продуктовый гипермаркет "Ашан".</p>	Расположен в центре г. Подольск, близость к основным транспортным магистралям.	Высокая нагрузка транспортных магистралей. Отсутствие подземной парковки.	20 000 - 30 000	<a href="https://www.be-in.ru/mall/267-capitoliyipodolsk/">https://www.be-in.ru/mall/267-capitoliyipodolsk/</a>

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

## **Выводы**

В результате проведенного анализа потенциальных конкурентов, а также анализа рынка торговой недвижимости Московской области Исполнителем был сделан вывод, что основными конкурентами объекта оценки являются торговые и торгово-развлекательные комплексы ТЦ "Карусель" в г. Чехов, ТЦ "Лето" в г. Серпухов, а также ТЦ "Галерея" и ТРЦ "Капитолий" в г. Подольск.

По мнению Исполнителя объект оценки имеет конкурентные преимущества по сравнению с имеющимися предложениями на рынке торговой недвижимости Московской области:

- расположен на первой линии центральной улицы города;
- хорошая транспортная доступность;
- организованная парковка, как наземная, так и подземная;
- широкий выбор для покупателей;
- единственный в городе кинотеатр с 7 залами.

## РАЗДЕЛ 4. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Исходя из критериев анализа наиболее эффективного использования, месторасположения, физического состояния и ситуации, которая сложилась на рынке нежилой недвижимости Московской области, а также учитывая проведенный качественный анализ возможных вариантов использования оцениваемых объектов недвижимости, Исполнитель пришел к выводу, что наиболее эффективным вариантом использования земельного участка является его текущие использование, а именно для размещения торгового центра; наиболее эффективным использованием оцениваемых зданий и сооружений является также их текущее использование

### Анализ земельных участков как условно свободных

Анализ проводился в соответствии с действующим законодательством:

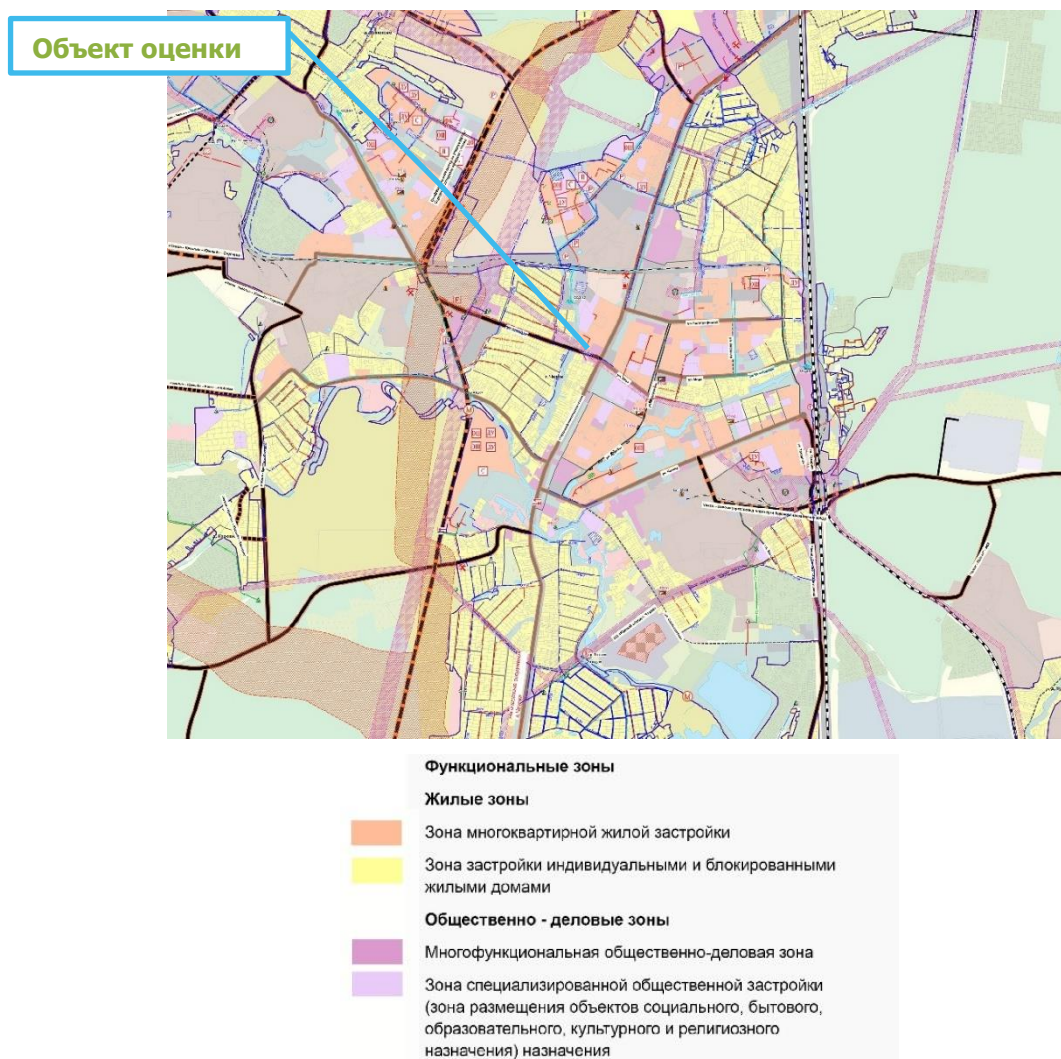
- Федеральный закон от 25.10.2001 №137-ФЗ (в действующей редакции) "О введении в действие Земельного кодекса Российской Федерации";
- "Земельный кодекс Российской Федерации" от 25.10.2001 №136-ФЗ (в действующей редакции);
- "Градостроительный кодекс Российской Федерации" от 29.12.2004 №190-ФЗ (в действующей редакции).

**Таблица 4.1. Результаты анализа земельных участков как условно свободных**

Критерий анализа	Анализ
Юридическая правомочность	<p>Под рассматриваемыми земельными участками понимаются земельные участки в границах, определенных кадастровыми планами. В соответствии с Земельным кодексом РФ (ст. 7) земли должны использоваться согласно установленному для них целевому назначению. Землями населенных пунктов признаются земли, используемые и предназначенные для застройки и развития населенных пунктов. Границы территориальных зон должны отвечать требованиям принадлежности каждого земельного участка только к одной зоне. Правилами землепользования и застройки устанавливается градостроительный регламент для каждой территориальной зоны индивидуально, с учетом особенностей ее расположения и развития, а также возможности территориального сочетания различных видов использования земельных участков (жилого, общественно-делового, производственного, рекреационного и иных видов использования земельных участков). Для земельных участков, расположенных в границах одной территориальной зоны, устанавливается единый градостроительный регламент.</p> <p>Градостроительный регламент территориальной зоны определяет основу правового режима земельных участков, равно как всего, что находится над и под поверхностью земельных участков и используется в процессе застройки и последующей эксплуатации зданий, строений, сооружений. Градостроительные регламенты обязательны для исполнения всеми собственниками земельных участков, землепользователями, землевладельцами и арендаторами земельных участков независимо от форм собственности и иных прав на земельные участки.</p> <p>Согласно Генеральному плану Чеховского городского округа, территория участков отнесена к многофункциональной общественно-деловой зоне. Расположение объекта оценки на карте Генерального плана Чеховского городского округа приведено на рис. 4.1. С точки зрения юридической правомочности данный участок необходимо использовать для размещения торгового центра</p>
Физическая возможность	<p>Рельеф участка ровный, форма правильная многоугольная. Расположение, благоустройство и физические характеристики территории, форма и топография земельного участка, возможность подъездов к району расположения объекта недвижимости позволяют определить возможный вариант использования в качестве земельного участка для размещения торгово-развлекательного центра</p>
Финансовая целесообразность и максимальная продуктивность	<p>Земельный участок расположен в районе с развитой инфраструктурой, имеет удобный подъезд и находится в пешеходной доступности от остановок общественного наземного транспорта, что повышает коммерческую привлекательность объекта. Расположение на ул. Московская позволяет генерировать максимальный покупательский поток. С точки зрения финансовой целесообразности и максимальной продуктивности данный участок необходимо использовать для размещения торгово-развлекательного центра</p>
<b>Вывод</b>	<b>Наиболее эффективным использованием земельного участка является размещение на нем торгово-развлекательного центра</b>

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

**Рисунок 4.1. Расположение объекта оценки на карте Генерального плана Чеховского городского округа**



Источник: <https://agoch.ru/wp-content/uploads/2018/05/Karta-planiruемого-razmeshheniya-obek8-001.jpg>

### **Анализ земельных участков с существующими улучшениями**

Анализ наиболее эффективного использования земельных участков с существующими улучшениями с учетом ограничений, накладываемых российским законодательством в отношении участка как условно свободного, заключается в рассмотрении ограниченного числа вариантов дальнейшего использования объекта:

- снос строения;
- использование объекта в текущем состоянии;
- реконструкция или обновление.

На основании осмотра объекта оценки и данных, предоставленных Заказчиком, было сделано заключение о хорошем состоянии оцениваемых зданий и сооружений. В данном случае снос расположенных на участке строений и их обновление не являются финансово целесообразными, поскольку рассматриваемые объекты недвижимости отвечают всем современным требованиям. Таким образом, наиболее эффективное использование оцениваемых зданий и сооружений является их текущее использование, в качестве использования и функционирования торгового центра.

## РАЗДЕЛ 5. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

**Допущение.** По состоянию на дату оценки рынок недвижимости испытывает влияние неопределенности, вызванной дестабилизацией ситуации на фоне проведения спецоперации вооруженными силами. Это создает объективные трудности как с определением состояния рынка на дату оценки, так и с прогнозированием его динамики. Оценка учитывает всю информацию, которая была доступна Исполнителю по состоянию на дату оценки и те возможные прогнозы развития рынка, которые на основе этой информации могли бы быть сделаны. Таким образом, вывод о стоимости справедлив только на дату оценки и Исполнитель не несет ответственности за любые ее изменения, которые могут произойти после этой даты, а также в результате действия факторов, которые не могли быть известны Исполнителю на дату проведения оценки. Исполнитель не принимает на себя ответственность или обязательства за любые убытки, возникшие в результате изменения стоимости.

### 5.1. Анализ геополитической и макроэкономической ситуации в Российской Федерации<sup>21</sup>

- 24.02.2022 г. правительство РФ начало проведение военной спецоперации в Украине, в связи с чем с конца февраля 2022 г. внешние и внутренние условия функционирования российской экономики кардинально изменились. Введенные иностранными государствами санкционные ограничения привели к усилению волатильности валютного курса, снижению цен на финансовые активы, расширению дефицита ликвидности банковского сектора. Возросший спрос населения на ряд продовольственных и непродовольственных товаров в совокупности с ослаблением курса рубля в марте 2022 г. привели к ускорению инфляции. Банком России и Правительством Российской Федерации был введен комплекс мер по стабилизации ситуации на валютном и финансовом рынках. 28 февраля 2022 г. Банком России была повышена ключевая ставка до 20%, временно приостановлены торги в фондовой секции Московской биржи, а также введены ограничения на движение капитала и обязательная продажа 80% валютной выручки экспортерами на внутреннем валютном рынке. 15 марта 2022 г. Правительством Российской Федерации был принят План первоочередных действий по обеспечению российской экономики в условиях внешнего санкционного давления. Были приняты решения по либерализации внутренней хозяйственной деятельности, сняты многие барьеры на пути импорта, в целях поступления денег в экономику были упрощены и ускорены бюджетные процедуры, предоставлены отсрочки по страховым взносам на 2-й и 3-й кварталы 2022 г. широкому кругу отраслей. Принятые меры со стороны правительства РФ и Банка России способствовали стабилизации экономики в РФ во 2–4 кварталах 2022 г.
- По оценке Минэкономразвития России, по итогам 11 мес. 2023 г. ВВП превысил уровень прошлого года на +3,3% г/г, к уровню двухлетней давности рост на +1,2%. В ноябре 2023 г. ВВП вырос на +4,4% г/г (в октябре +5,1% г/г), а к уровню двухлетней давности — на +2,1% (+1,8% в октябре). С исключением сезонного фактора рост ВВП составил +0,04% м/м SA после +0,3% м/м SA месяцем ранее.
- Рост промышленного производства в ноябре сохранился на высоком уровне — +4,3% г/г после +5,3% г/г месяцем ранее. К уровню двухлетней давности динамика также остается высокой: +3,9% после +3,6% в октябре. С учетом сезонности производство выросло на +0,1% м/м SA, как и месяцем ранее. В целом за 11 мес. 2023 г. рост ускорился до +3,6% г/г после +3,5% г/г за 10 мес. 2023 г.
- Выпуск в обрабатывающей промышленности в ноябре вырос на +8,1% г/г после +9,5% г/г в октябре. С устранением сезонного фактора рост сохранился, как и в прошлом месяце (+0,1% м/м SA). К уровню двухлетней давности: +8,5% в ноябре после +8,2% в октябре. По итогам 11 месяцев 2023 г. рост ускорился до +7,5% г/г после +7,4% г/г за 10 месяцев 2023 г.
- Машиностроительный комплекс в ноябре продемонстрировал увеличение темпов роста: +28,8% г/г после +28,2% г/г месяцем ранее (без учета автопроизводства +23,9% г/г после +25,5% г/г).

<sup>21</sup> [https://economy.gov.ru/material/file/2be20e2e9666c0f4290c5ef81fb4eac6/2023\\_03\\_29.pdf](https://economy.gov.ru/material/file/2be20e2e9666c0f4290c5ef81fb4eac6/2023_03_29.pdf)

- Рост выпуска продукции металлургического комплекса в ноябре составил +5,7% г/г после +9,4% г/г (вклад в рост обрабатывающего сектора +1,2 п.п. после +2,0 п.п.). При этом продолжился активный рост металлургического производства: +4,9% г/г после +1,2% г/г месяцем ранее. К уровню двухлетней давности в ноябре в целом по комплексу превышение выпуска на +10,7% после +10,6% месяцем ранее.
- Двухзначные темпы роста в ноябре продолжает демонстрировать химическая промышленность: +13,8% г/г после +15,0% г/г (вклад в рост обрабатывающего сектора +1,4 п.п. после +1,6 п.п.). Наибольший плюс — в фармацевтической отрасли +28,8% г/г после +13,8% г/г. В производстве химических веществ и продуктов, а также производстве резиновых изделий темпы составили +11,7% г/г после +15,6% г/г и +9,9% г/г после +13,7% г/г соответственно. Уровень двухлетней давности по комплексу в целом в ноябре превышен на +7,4% после +8,6%.
- Нефтеперерабатывающий комплекс после двух месяцев спада по итогам ноября вышел в положительную область: +0,1% г/г после -1,9% г/г. К уровню двухлетней давности -1,0% после -1,7% месяцем ранее.
- Устойчивым остается рост в пищевой промышленности — в ноябре +3,3% г/г после +4,2% г/г месяцем ранее (положительная динамика отмечается на протяжении последних 15 месяцев). В частности, производство пищевых продуктов — +4,5% г/г после +5,7% г/г, напитков — +3,6% г/г после +4,4% г/г. К уровню двухлетней давности динамика в целом по комплексу составила +5,2% после +5,4% месяцем ранее.
- В ноябре рост объемов оптовой торговли сохранился на высоком уровне в +19,5% г/г после +25,7% г/г месяцем ранее, к уровню двухлетней давности -5,7% (-3,8% в октябре). С исключением сезонности объемы оптовой торговли в ноябре составили -0,4% м/м SA после роста на +2,4% м/м SA в октябре. По итогам 11 мес. оптовая торговля превысила уровень прошлого года на +10,5% г/г (по итогам 10 мес. 2023 г. рост на +9,6% г/г).
- В ноябре грузооборот транспорта вырос на +0,6% г/г после роста на +2,9% г/г в октябре, к уровню двухлетней давности -4,8% (-3,7% месяцем ранее). С исключением сезонности грузооборот транспорта в ноябре -0,4% м/м SA после роста на +0,2% м/м SA в октябре. В целом за 11 мес. 2023 г. темпы улучшились до -0,6% г/г после -0,8% г/г за 10 мес. 2023 г.
- Потребительская активность продолжила расти в ноябре. Суммарный оборот розничной торговли, общественного питания и платных услуг населению в ноябре вырос на +8,9% г/г в реальном выражении после +10,8% г/г месяцем ранее (+4,0% к ноябрю 2021 г.). С исключением сезонности рост на +0,6% м/м SA после +1,1% м/м SA месяцем ранее. За 11 мес. текущего года потребительская активность выросла на +5,7% г/г в реальном выражении.
- С начала года по 25 декабря инфляция составила 7,42% (7,12% на 18 декабря), год к году — 7,59% г/г после 7,48% соответственно. По итогам ноября инфляция составила 7,5 г/г после 6,7% г/г в октябре.
- Безработица в ноябре второй месяц подряд держится на исторических минимумах — 2,9% от рабочей силы.
- В октябре 2023 г. рост заработной платы в номинальном выражении ускорился и составил +17,2% г/г после +13,6% г/г месяцем ранее, в реальном выражении — +9,9% г/г после +7,2% г/г. За 10 месяцев 2023 г. номинальная заработная плата увеличилась на +13,7% г/г, реальная — на +7,7% г/г.
- В течение 2022 г. и 1 кв. 2023 г. валютные курсы доллара и евро были подвержены сильным колебаниям в связи с проведением РФ спецоперации на Украине. По данным Банка России на 31.12.2022 г. курсы валют составили 70,34 руб. за долл. США и 75,66 руб. за евро, на 31.12.2023 г. курс доллара США составил 89,69 руб., курс евро — 99,19 руб.
- Согласно данным Министерства финансов РФ, средняя цена на нефть марки Urals в январе-декабре 2023 г. сложилась в размере 62,99 долл. США за баррель, в январе-декабре 2022 г. — 76,09 долл. США за баррель. Средняя цена на нефть марки Urals в декабре 2023 г. сложилась в размере 64,23 долл. США за баррель, что в 1,27 раз выше, чем в декабре 2022 г. (50,47 долл. США за баррель).
- 28.02.2022 г. на внеплановом заседании Совета директоров Банка России было принято решение о повышении ключевой ставки с 9% до 20%. В апреле-сентябре 2022 г. с учетом уменьшения



рисков для финансовой стабильности экономики Совет директоров Банка России неоднократно принимал решения о снижении ключевой ставки. Ключевая ставка составляла 7,5% после последнего снижения 19.09.2022 г. 21 июля 2023 г. Банк России принял решение повысить ключевую ставку сразу на 100 б. п. — до 8,5% годовых. На фоне высокого инфляционного давления в российской экономике Совет директоров Банка России неоднократно принимал решение о повышении ключевой ставки в июле-сентябре 2023 г. По состоянию на 31.12.2023 ключевая ставка составила 16%.

### **Перспективы развития экономики с учетом влияния текущей ситуации**

Исполнитель проанализировал опубликованные макроэкономические прогнозы Банка России, Минэкономразвития России, Института исследований и экспертизы ВЭБ.РФ, Института "Центр развития" НИУ ВШЭ, Международного Валютного Фонда (IMF) и прогнозы аналитиков Bloomberg.

Все аналитики ожидают в 2024 г.:

- снижение годовой инфляции — прогнозы инфляции рубля варьируются от 5,1% до 7,2%;
- в среднем рост показателя реального ВВП может составить 1,5% — прогнозы по темпам прироста ВВП варьируются от 1,0% до 2,3%.
- снижение ключевой ставки — прогнозы варьируются в границах от 12,6% до 14,0%;
- рост курса доллара по отношению к рублю — прогнозы приводятся в диапазоне от 90,1 руб. за долл. США до 95,1 руб. за долл. США.

В таблице ниже приведены данные ЦБ РФ, макроэкономического опроса Банка России, проведенного в сентябре 2023 г., данные опроса независимых экспертов Института "Центр развития" НИУ ВШЭ, базовый макроэкономический прогноз от Минэкономразвития России, прогноз развития российской экономики от Института исследований и экспертизы ВЭБ.РФ, прогноз IMF и консенсус-прогноз аналитиков Bloomberg.

**Таблица 5.1. Макроэкономические предпосылки развития экономики России**

Показатель/Источник	Ед. изм.	Дата прогноза	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Инфляция рубля</b>									
ЦБ РФ	% годовых, в среднем за год	27.10.2023	7,3	4,3	4,0	4,0	—	—	—
Макроэкономический опрос Банка России	% годовых, в среднем за год	Декабрь 2023	7,6	5,1	4,0	4,0	—	—	—
Базовый прогноз Минэкономразвития России	% годовых, в среднем за год	22.09.2023	5,8	7,2	4,2	4,0	—	—	—
IMF	% годовых, в среднем за год	05.10.2023	5,3	6,3	4,0	4,0	4,0	4,0	—
Bloomberg	% годовых, в среднем за год	Октябрь-Декабрь 2023	5,9	6,4	4,4	—	—	—	—
<b>Реальный ВВП РФ</b>									
ЦБ РФ	%, дек. к дек. пред. года	27.10.2023	2,0	1,0	1,5	2,0	—	—	—
Макроэкономический опрос Банка России	%, дек. к дек. пред. года	Декабрь 2023	2,2	1,5	1,5	1,5	—	—	—
Базовый прогноз Минэкономразвития России	%, дек. к дек. пред. года	22.09.2023	2,8	2,3	2,3	2,2	—	—	—
Институт исследований и экспертизы ВЭБ.РФ	%, дек. к дек. пред. года	23.10.2023	2,7	1,6	2,3	2,0	—	—	—
Опрос Института "Центр развития" НИУ ВШЭ	%, дек. к дек. пред. года	Ноябрь 2023	2,6	1,4	1,4	1,4	1,5	1,6	1,8
IMF	%, дек. к дек. пред. года	05.10.2023	2,2	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	—
Bloomberg	%, дек. к дек. пред. года	Октябрь-Декабрь 2023	3,0	1,4	1,1	—	—	—	—
<b>Ключевая ставка</b>									
ЦБ РФ	% годовых, в среднем за год	27.10.2023	9,9	13,5	8,0	6,7	—	—	—
Макроэкономический опрос Банка России	% годовых, в среднем за год	Декабрь 2023	9,9	14,0	9,0	7,0	—	—	—
Институт исследований и экспертизы ВЭБ.РФ	% годовых, на конец года	23.10.2023	14,0	9,0	6,0	5,5	—	—	—
Опрос Института "Центр развития" НИУ ВШЭ	% годовых, на конец года	Ноябрь 2023	15,2	10,6	6,8	6,2	6,1	6,1	6,1
Bloomberg	% годовых, в среднем за год	Октябрь-Декабрь 2023	—	13,2	9,0	—	—	—	—
<b>Курс доллара США</b>									
Макроэкономический опрос Банка России	руб., медиана за год	Декабрь 2023	85,40	92,00	93,00	94,81	—	—	—
Базовый прогноз Минэкономразвития России	руб., в среднем за год	22.09.2023	85,22	90,12	91,13	92,28	—	—	—
Институт исследований и экспертизы ВЭБ.РФ	руб., в среднем за год	23.10.2023	85,50	94,70	94,10	94,60	—	—	—
Опрос Института "Центр развития" НИУ ВШЭ	руб., на конец года	Ноябрь 2023	92,41	95,07	95,07	96,82	97,61	95,62	97,41
Bloomberg	руб., медиана за год	Октябрь-Декабрь 2023	—	92,65	116,00	—	—	—	—

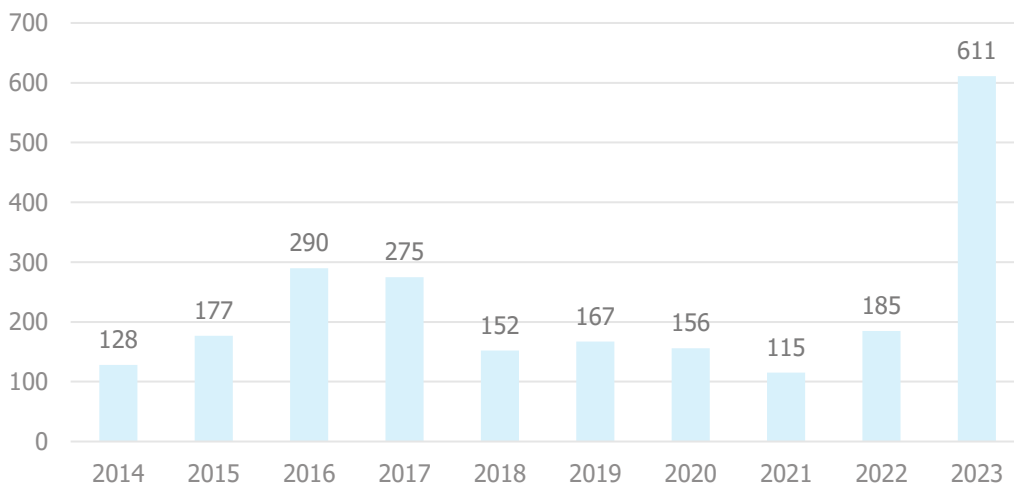
Источник: данные Банка России, Минэкономразвития России, Института "Центр развития" НИУ ВШЭ, Института исследований и экспертизы ВЭБ.РФ

## 5.2. Анализ рынка инвестиций по итогам 2023 г.<sup>22</sup>

### 5.2.1. Основные положения

По итогам 2023 г. объем инвестиций в коммерческую недвижимость России (без учета производств и площадок под девелопмент) составил 611 млрд руб., что в 2,7 раза превышает среднегодовое значение за последние 10 лет. Кроме того, текущее значение является пиковым за всю историю наблюдений в рублевом эквиваленте.

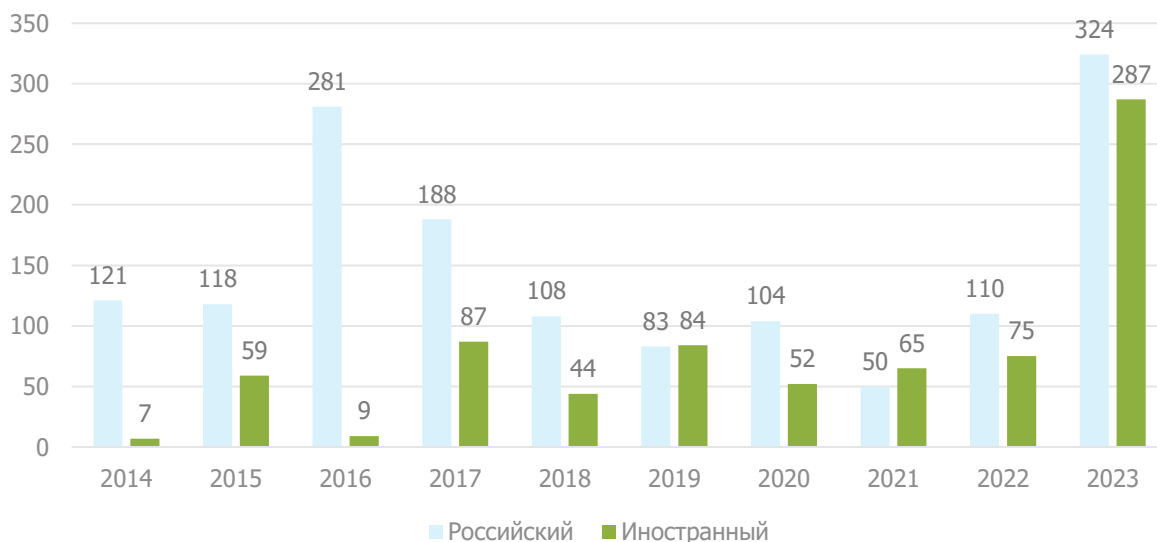
**Рисунок 5.1. Динамика объема инвестиций, млрд руб.**



Источник: <https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-rynok-investitsiy/>

Рекордный объем инвестиций во многом обусловлен выходом иностранных игроков из российских активов и появлением в продаже ранее не маркированных объектов институционального качества. По итогам 2023 г. около 42% вложений пришлось на объекты, которые принадлежали иностранным компаниям и инвестиционным фондам.

**Рисунок 5.2. Распределение объема сделок по источнику капитала продавца, млрд руб.**



Источник: <https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-rynok-investitsiy/>

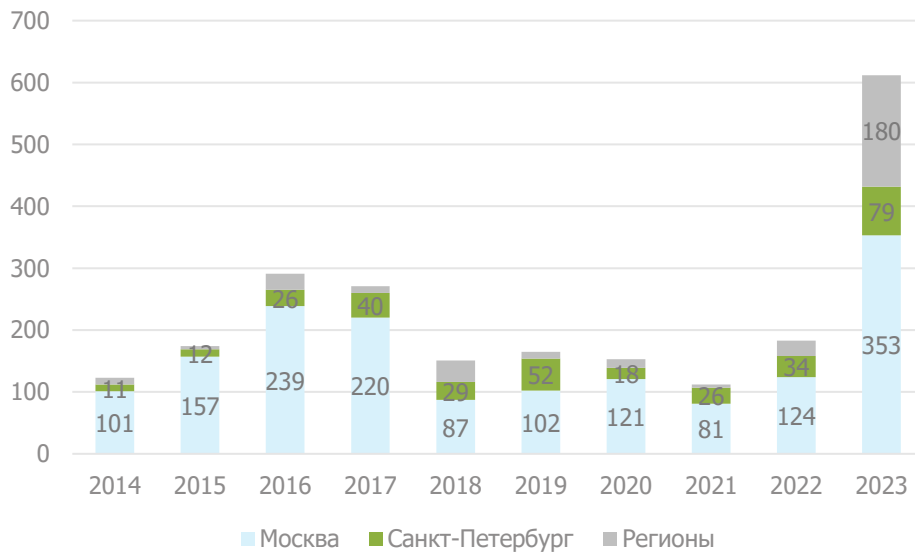
<sup>22</sup> <https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-rynok-investitsiy/>

Основной объем инвестиционного капитала традиционно пришелся на Московский регион — 58%; в Санкт-Петербургской агломерации показатель оказался на уровне 13%.

Качественные региональные объекты становятся все более привлекательными для бизнеса на фоне структурных изменений в экономике и текущей санкционной политики. Объем инвестиций в региональные рынки по итогам 2023 г. показал семикратный прирост до 180 млрд руб., или 29% от общего объема инвестиций, что было обусловлено преимущественно портфельными сделками в торговом и гостиничном сегментах.

Так, "Газпромбанк" стал владельцем торговых центров "МЕГА" шведской Ingka Centres, европейский фонд Atrium European Real Estate продал краснодарской "Ромекс Group" торговые центры "Парк Хаус"; "АРМ" приобрела портфель из магазинов и РЦ сети Decathlon, Cosmos Hotel Group (АФК "Система") приобрела портфель норвежской Wenaas Hotel Russia AS и др.

**Рисунок 5.3. Географическое распределение объема сделок, млрд руб.**

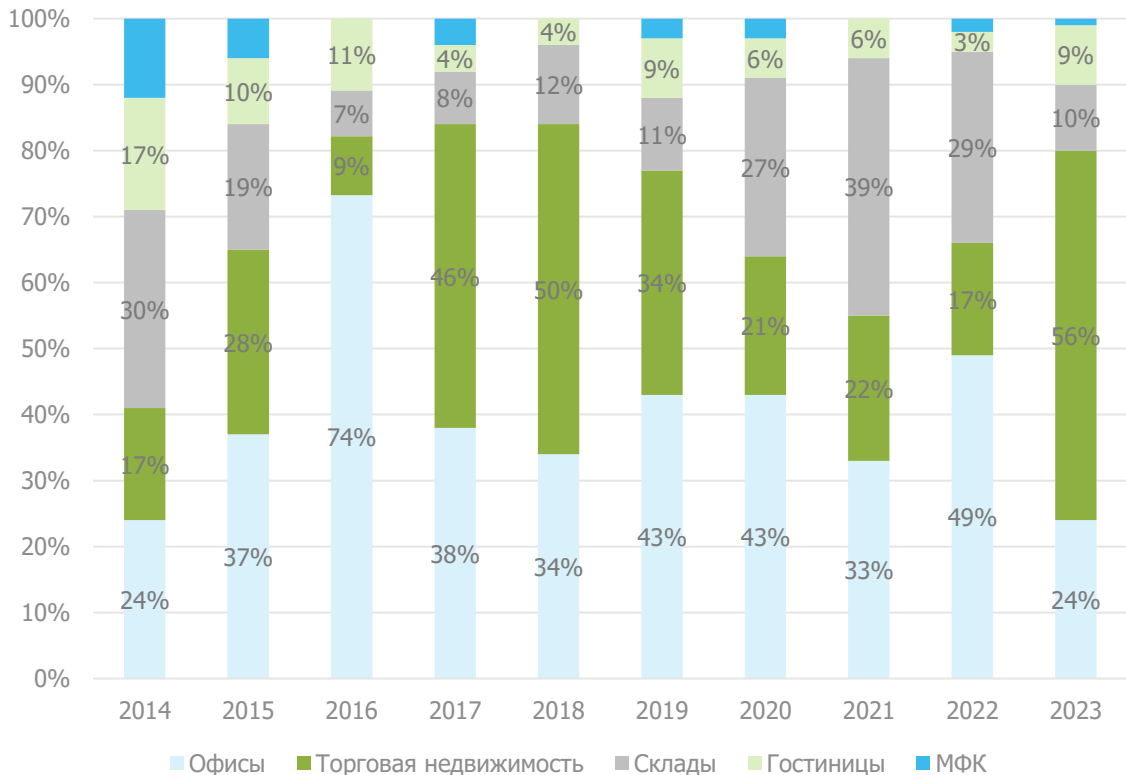


Источник: <https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-rynok-investitsiy/>

Доминирующий объем сделок сформировали объекты торговой недвижимости (345 млрд руб., или 56%). Лидерство во многом обусловлено наибольшим проникновением в сегмент зарубежных игроков и, как следствие, высоким количеством "вынужденных" сделок, которые произошли в результате ухода иностранных компаний с российского рынка.

Офисные (24%, или 149 млрд руб.) и складские (10%, или 61 млрд руб.) качественные объекты привлекают внимание инвесторов, однако ограниченный пул предложений не позволяет в полной мере реализовать спрос со стороны потенциальных покупателей.

**Рисунок 5.4. Распределение объема инвестиций по типам недвижимости, % от объема транзакций**



Источник: <https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-rynok-investitsiy/>

В 2023 г. более 48%, или 72 млрд руб., от объема инвестиций в офисном сегменте было сформировано покупкой активов конечными пользователями — динамично растущими компаниями, приобретающими объекты с целью использования под собственные нужды и возможной сдачи в аренду "излишка" площадей.

Среди них: корпус в составе БЦ iCity (Правительство Москвы), Башня А БЦ Skylight (VK), площади в "ОКО II" (РСХБ), БЦ Orbital ("Нацпроектстрой"), БЦ "Химки Бизнес Парк" ("КЛС-Химки"), корпус Oostankino Business Park ("Астра"), а также офисный комплекс компании JetBrains в Санкт-Петербурге ("Петрович").

В структуре сделок с качественными складскими объектами продолжает укрепляться тренд на привлечение коллективных инвестиций. Текущая конъюнктура рынка сегмента (высокая активность арендаторов на фоне накопленного дефицита свободного качественного предложения и динамичного роста ставок) позволяет фондам предлагать интересные показатели доходности для вложений частных инвесторов (в т.ч. физических лиц).

Управляющие паевыми фондами компании продолжают искать объекты для инвестиций и наращивать портфели, преимущественно приобретая качественные спекулятивные комплексы со стабильным арендным доходом или объекты, реализованные девелоперами для федеральных розничных сетей и ключевых маркетплейсов, а также логистических компаний, обеспечивающих их деятельность.

Так, УК "Современные Фонды Недвижимости" приобрела РЦ "Вкусвилл" в составе "PNK парк Шушары 3"); УК PARUS Asset Management пополнила портфель объектом европейской компании Logisor, а также стала участником реализации нового распределительного центра для OZON девелопером "Ориентир" (проект сразу реализуется через ЗПИФ, и после ввода паи будут предложены частным инвесторам).

В гостиничном сегменте (9%, или 53 млрд руб.), на фоне смещения спроса с выездного туризма на внутренний, растет интерес инвесторов к гостиничной и курортной недвижимости: Cosmos Hotel Group приобрела портфель норвежской Wenaas Hotel Russia AS (10 отелей в четырех городах России), а также проект строительства отеля в Пскове; краснодарская компания "Горные вершины"

стала победителем конкурса на покупку курорта "Архыз" в Карачаево-Черкесии для его дальнейшего развития.

### Тенденции и прогнозы

Большая часть сделок в 2023 г. была совершена с активами, оказавшимися на рынке вынужденно, — для инвесторов из России и дружественных стран изменение геополитической ситуации стало возможностью пополнить свои портфели недвижимости качественными объектами.

Активными в 2023 г. были и профильные, и непрофильные российские инвесторы, а также конечные пользователи. В условиях текущей санкционной риторики и ограничений выхода крупного капитала за рубеж возрастает ценность недвижимости как защитного актива, сохраняющего и увеличивающего стоимость в долгосрочной перспективе.

В 2024 г. прогнозируется снижение объема инвестиций до уровня 250–300 млрд руб. Этому способствует сокращение активов институционального качества в продаже и исчерпание тренда на продажу активов уходящими иностранцами.

Ограничением для рынка инвестиций в коммерческую недвижимость в 2024 г. также станет сохранение на высоком уровне стоимости заемного финансирования после повышения ключевой ставки ЦБ, что сдерживает возможности как для вложений в готовые проекты, так и для нового девелопмента, не предполагающего субсидированных ставок для финансирования.

**Таблица 5.2. Ключевые сделки 2023 г.**

Объект	Регион	Площадь
<b>Торговая недвижимость</b>		
Портфель ТРЦ МЕГА (14 шт.)	Москва, Санкт-Петербург, регионы	2 300 000 кв. м
Портфель группы ТЭН (5 шт.)	Москва	450 000 кв. м
Портфель ТЦ Park House (7 шт.)	Москва, Санкт-Петербург, регионы	420 000 кв. м
ТРЦ "Саларис"	Москва	310 000 кв. м
ТРК "Армада"	Оренбург	263 000 кв. м
ТРЦ "Метрополис"	Москва	205 000 кв. м
ТРЦ "Мегамолл"	Краснодар	180 000 кв. м
Портфель ТРЦ "Сибирские городки" (13 шт.)	Регионы	173 000 кв. м
ТРЦ "Охта Молл"	Санкт-Петербург	140 000 кв. м
ТРЦ "Columbus"	Москва	136 000 кв. м
ТЦ "Радуга Парк"	Екатеринбург	130 000 кв. м
ТЦ "Аквамолл"	Ульяновск	120 000 кв. м
ТРЦ "Галактика"	Краснодар	94 000 кв. м
ТЦ "Невский центр"	Санкт-Петербург	91 000 кв. м
ТРЦ "М5 Молл"	Рязань	83 000 кв. м
ТЦ "Триумф Молл"	Саратов	58 000 кв. м
<b>Складская недвижимость</b>		
СК FM Logistic в Дмитрове	Московская область	120 000 кв. м
РЦ "Ориентир OZON" (строящийся)	Санкт-Петербург	117 000 кв. м
СК "Трилоджи Парк Томилино"	Москва	108 000 кв. м
Портфель объектов в составе "РНК Парк Валищево" и "РНК Парк Шушары"	Москва, Санкт-Петербург	65 000 кв. м
СК "Шоссейная"	Москва	35 000 кв. м
<b>Офисная недвижимость</b>		
Loft Ville	Москва	83 000 кв. м
"Метрополис"	Москва	80 000 кв. м
Pulkovo Sky	Санкт-Петербург	76 000 кв. м
iCity	Москва	47 000 кв. м
"Химки Бизнес-Парк"	Москва	42 000 кв. м
Офис JetBrains	Санкт-Петербург	30 000 кв. м
Skylight	Москва	30 000 кв. м
"Легион II"	Москва	28 000 кв. м
"ОКО II"	Москва	13 400 кв. м
"Пушной дом"	Санкт-Петербург	12 600 кв. м
"Бульварное кольцо"	Москва	8 200 кв. м
<b>Гостиничная недвижимость</b>		
Портфель Wenaas Hotel Russia	Москва, Санкт-Петербург, регионы	264 000 кв. м
SO/ St Petersburg	Санкт-Петербург	10 000 кв. м
Курорт "Архыз"	Карачаево-Черкесская республика	-

Источник: <https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-rynok-investitsiy/>

По итогам 4 кв. 2023 г. ставка капитализации для торговых объектов составляет — 9,16-11,62%, для офисных объектов — 9,5-10,5%, для складских объектов — 9,4-12,0%.

**Таблица 5.3. Ставка капитализации по секторам недвижимости**

Сегмент	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Офисная недвижимость	9,0-10,0%	10,0-11,0%	9,5-10,5%
Торговая недвижимость	9,0-10,0%	10,0-11,0%	9,10-11,62% <sup>23</sup>
Складская недвижимость	11,0-12,0%	11,0-13,0 %	9,4–12,0%

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

**Таблица 5.4. Ставка капитализации для складской недвижимости**

Источник	Минимальное значение	Максимальное значение	Среднее значение	Ссылка на источник информации
Статриелт ( <a href="https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3363-koeffitsienty-kapitalizatsii-ob-ektov-kommercheskoj-nedvizhimosti-na-01-01-2024-goda">https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3363-koeffitsienty-kapitalizatsii-ob-ektov-kommercheskoj-nedvizhimosti-na-01-01-2024-goda</a> )	7,00%	8,00%	7,50%	<a href="https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3363-koeffitsienty-kapitalizatsii-ob-ektov-kommercheskoj-nedvizhimosti-na-01-01-2024-goda">https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3363-koeffitsienty-kapitalizatsii-ob-ektov-kommercheskoj-nedvizhimosti-na-01-01-2024-goda</a>
Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для доходного подхода. Нижний Новгород, 2023 г. Лейфер Л.А.	5,70%	13,20%	9,50%	Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для доходного подхода. Нижний Новгород, 2023 г. Лейфер Л.А.
Knight Frank	10,00%	13,00%	11,50%	<a href="https://kf.expert/publish/ryнок-investicij3-kvartal-2023">https://kf.expert/publish/ryнок-investicij3-kvartal-2023</a>
Nikoliers	10,50%	11,50%	11,00%	<a href="https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-ryнок-investitsiy/">https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-ryнок-investitsiy/</a>
Core.xp	10,50%	11,50%	11,00%	<a href="https://rentnow.ru/analytics/investitsii-v-nedvizhimost-rossii-iii-kv-2023">https://rentnow.ru/analytics/investitsii-v-nedvizhimost-rossii-iii-kv-2023</a>
IBC Real Estate	11,25%	12,50%	11,88%	<a href="https://ibcrealestate.ru/research/2023-q4-investitsii-v-nedvizhimost-rossii/">https://ibcrealestate.ru/research/2023-q4-investitsii-v-nedvizhimost-rossii/</a>
<b>Среднее значение</b>	<b>9,16%</b>	<b>11,62%</b>	<b>10,40%</b>	

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

## 5.2.2. Выводы

- По итогам 2023 г. объем инвестиций в коммерческую недвижимость России (без учета производств и площадок под девелопмент) составил 611 млрд руб., что в 2,7 раза превышает среднегодовое значение за последние 10 лет.
- Рекордный объем инвестиций во многом обусловлен выходом иностранных игроков из российских активов и появлением в продаже ранее не маркированных объектов институционального качества. По итогам 2023 г. около 42% вложений пришлось на объекты, которые принадлежали иностранным компаниям и инвестиционным фондам.
- Основной объем инвестиционного капитала традиционно пришелся на Московский регион — 58%; в Санкт-Петербургской агломерации показатель оказался на уровне 13%.
- Доминирующий объем сделок сформировали объекты торговой недвижимости (345 млрд руб., или 56%). Офисные (24%, или 149 млрд руб.) и складские (10%, или 61 млрд руб.) качественные объекты привлекают внимание инвесторов, однако ограниченный пул предложений не позволяет в полной мере реализовать спрос со стороны потенциальных покупателей.
- В структуре сделок с качественными складскими объектами продолжает укрепляться тренд на привлечение коллективных инвестиций. Текущая конъюнктура рынка сегмента позволяет фондам предлагать интересные показатели доходности для вложений частных инвесторов (в т.ч. физических лиц).

<sup>23</sup> с учетом данных табл. 5.4

- По итогам 4 кв. 2023 г. ставка капитализации для торговых объектов составляет — 9,16-11,62%, для офисных объектов — 9,5-10,5%, для складских объектов — 9,4-12,0%.
- На дату оценки Ключевая ставка ЦБ составляет 16%. Совет директоров Банка России 15 декабря 2023 года принял решение повысить ключевую ставку на 100 б.п. дополнительно в конце 2023 г., до 16,00% годовых. ЦБ поднимает ставку пятый раз подряд с лета 2023 г., когда начал серию ее повышений с целью достижения инфляцией целевого уровня – 4% в 2024 г. Сначала в июле регулятор увеличил ставку на 1 п. п. до 8,5% годовых. В середине августа на внеочередном заседании совета директоров, объявленном на фоне роста курса доллара выше 100 руб., ЦБ поднял ставку сразу на 3,5 п. п. до 12%. 15 сентября ставка выросла еще на 1 п. п. до 13%, 27 октября еще на 2 п.п. до 15% и 15 декабря на 1 п.п. до 16%.

### **5.3. Мнение специалистов о рынке торговой недвижимости в условиях приостановки деятельности международных операторов<sup>24</sup>**

Рынок торговой недвижимости последние три года переживает настоящую трансформацию. Началась она в пандемию, когда из-за действующих ограничений трафик упал, а спрос стал перетекать с больших ТЦ в объекты районного формата. С уходом части европейских брендов процесс изменений продолжился. Несмотря на отсутствие сильных социальных потрясений в 2023 году и постепенное замещение вакантных площадей ушедших арендаторов посещаемость торговых центров в Москве и Санкт-Петербурге увеличивается медленно. А из-за относительно скромных оборотов российских ритейлеров очевидного роста арендных ставок пока не предвидится. Можно констатировать, что из всех видов коммерческой недвижимости именно торговая является наиболее пострадавшей.

Результаты опроса, опубликованного ВЦИОМ в июле 2023 года, показали, что охват аудитории торговых центров вернулся к доковидным временам. Так, более половины россиян (53%) посещают ТЦ хотя бы один раз в месяц (аналогичный показатель был зафиксирован в 2018 году). Стоит отметить, что каждый второй респондент заявил, что в торговом центре можно найти большинство необходимых ему товаров. Фактор сезонности (лето – период отпусков) несомненно влияет на посещаемость торговых центров. С наступлением осени посещаемость традиционно начнёт расти.

По итогам 2023 года на рынок вышло 18 международных брендов, такое же количество, как и годом ранее. Половина (50%) из этих брендов представлена турецкими производителями, 16% итальянскими и 16% белорусскими. Характерны единичные выходы иностранных торговых операторов из других стран, в их число вошли Эстония, Австралия и Южная Корея.

72% новых вышедших брендов оперирует в сегменте одежды, обуви и аксессуаров, 22% в сегменте товаров для дома, 6% пополнили нишу товаров для детей. Более двух десятков международных брендов заявили о планах по выходу на российский рынок и сейчас находятся в стадии переговоров, однако этот процесс может занять длительное время, так как есть определенные процедуры, связанные с организацией деятельности компаний в России, поэтому называть сроки открытия их первых магазинов пока преждевременно.

За последний год российские бренды претерпели качественные изменения, уже сейчас появились лидеры, которые активно участвуют в переформатировании отечественного рынка. Для них характерно наращивание присутствия бренда в торговых галереях Москвы и регионов и готовность предлагать новые решения в части развития концепции бренда и привлечения внимания потребителя. Увеличение формата и занятие помещений ушедших ритейлеров, расширение ассортимента и запуск новых линий, создание новых брендов, запуск собственных торговых марок – наиболее часто встречаемые решения.

Одной из основных тенденций уходящего года стало заполнение доступного предложения, образовавшегося ввиду ухода международных брендов. По состоянию на конец года, большинство помещений ушедших Zara, H&M и Uniqlo в ключевых торговых центрах Москвы заполнили российские ритейлеры. Большая часть площадей распределена между такими российскими игроками как бренды

<sup>24</sup> <https://www.cre.ru/analytics/86181>; <https://www.cre.ru/analytics/86089>



Melon Fashion Group, Lime, Stockmann, Снежная Королева и Gloria Jeans, площади Zara на более чем 90% заняты Maag (Daher Group).

Кроме того, было место ожидания от появления новых имен в сегменте товаров для дома и DIY, которые могли бы занять нишу ушедших IKEA, Zara Home и H&M Home. Среди иностранных брендов такую попытку предприняли белорусский Swed House и турецкие Madame Coco, Karaca Home и Kelebek. Российский ритейл отреагировал созданием новых брендов, некоторые успешные в fashion-сегменте компании зарегистрировали товарные знаки для выпуска линеек товаров для дома.

Меняется потребитель, меняются арендаторы, а за ними меняются объекты. Уход ряда крупных арендаторов усилили волну реконцепции устаревших ТРЦ, а также реализацию нововведения, связанные с приходом новых операторов. А это серьезный вызов службе эксплуатации – ведь работы необходимо проводить не останавливая работу объекта.

В такой ситуации в выигрыше остались те, кто заранее озаботился вопросами оцифровки деятельности службы эксплуатации посредством внедрения систем класса help desk. Это позволило сократить затраты: оптимизировать ФОТ, автоматизировать типовые и рутинные операции, контролировать работу сотрудников службы и подрядчиков на площадке и вести графики планово-профилактических работ в соответствии с технологическими картами. Кроме этого, оцифровка инфраструктуры и оборудования позволяет существенно быстрее и с меньшими затратами воплощать в жизнь нововведения во благо коммерческому успеху объекта.

Такой подход с течением времени всё больше будет являться конкурентным преимуществом, т.к. он не только позволяет сокращать издержки без ущерба для качества, но и даёт возможность принимать управленческие решения с опорой на большие данные.

Одним из ключевых критериев инвестирования в торговые помещения является их расположение или расположение объектов, в которых они находятся. Среди нецентральных локаций, которые перспективны для вложений в ритейл, эксперты выделяют субрынки ЦДР-ТТК, Москва-Сити и западное направление ТТК-МКАД. Это локации с самой низкой долей свободных площадей — 1,7%, 5,1% и 5,3% соответственно. Данные районы активно развиваются, там строятся новые жилые комплексы и бизнес-центры, поэтому спрос на качественные торговые помещения в этих районах будет расти.

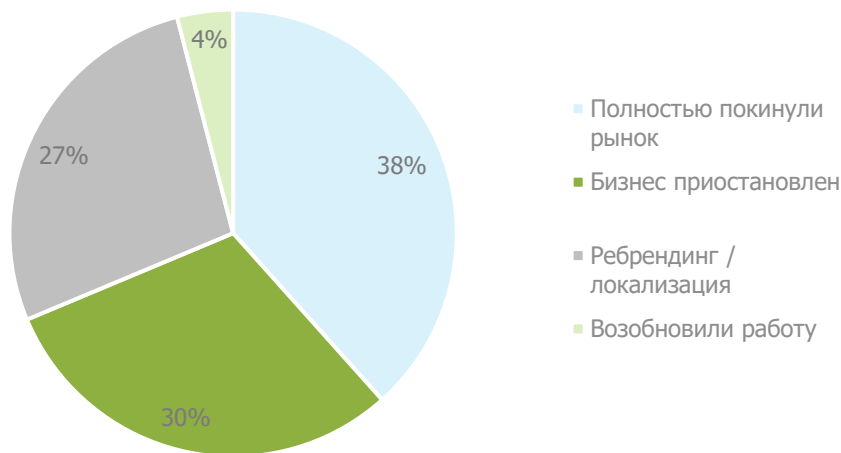
## **5.4. Изменение рынка торговой недвижимости в России в условиях приостановки деятельности международных операторов<sup>25</sup>**

С февраля 2022 года более 180 иностранных компаний ограничили свою деятельность в России. С уходом международных брендов на рынке активно открываются не только локальные, но и ближневосточные арендаторы, которые расширяют ассортиментную матрицу и открывают мультибрендовые магазины.

На текущий момент 70% международных брендов, из тех, кто заявлял об изменениях, приняли окончательное решение по статусу бизнеса в России. При этом 30% (по количеству операторов) все еще остаются в статусе приостановки деятельности и инвестиций. В основном эту долю составляют премиальные бренды, общая площадь магазинов которых не превышает 1% от общего стока торговых площадей. Если они примут окончательное решение уйти из России, то высвободившиеся площади лишь в незначительной степени повлияют на уровень вакансии.

<sup>25</sup> <https://www.cmwp.ru/cwiq/reviews/analiticheskie-materialy/marketbeat/>

**Рисунок 5.5. Международные операторы, заявившие о смене своего статуса в России**



Источник: <https://www.cmwp.ru/cwiq/reviews/analiticheskie-materialy/marketbeat/>

В 2023 г. потребительское поведение претерпевает фундаментальные изменения. Наблюдаемая тенденция роста доверия к отечественным маркам и готовность потребителей к изменению набора привычной продуктовой корзины может послужить дополнительным стимулом роста для российских производителей: развитие собственных торговых марок розничных сетей и вывод на рынок новых брендов.

Наметившаяся в начале 2023 года позитивная динамика индекса потребительской уверенности сохранилась по итогам второго квартала – показатель вырос на 3 п.п. по сравнению с результатом 1 кв. 2023 года и составил -15% (+8 п.п. относительно 4 кв. 2022 года). Более того, индикатор по факту достиг уровня докризисного 2019 года.

Помесячная динамика оборота розничной торговли в апреле-мае 2023 г. также позитивная – показатель впервые с марта 2022 года вышел в положительную зону. Подобная динамика – следствие эффекта высокой базы начала прошлого года после снятия пандемийных ограничений и низкой базы последующих месяцев 2022 года. Более того, ожидаемый рост ОПТ по итогам года на 5,3% не позволит выйти на докризисный уровень, так как даже не компенсирует снижение прошлого года (-6,7%).

Основные тенденции на рынке торговой недвижимости:

Курс на Ближний Восток

- Бренд одежды Mudo, который является одним из пионеров модной индустрии Турции, вышел на российский рынок.
- Турецкий бренд товаров для дома Karaca Home открыл первый магазин в Москве в ТРЦ "Авиапарк".
- Мультибрендовая сеть магазинов мужской одежды из ОАЭ "BRANDS" планирует выходить на российский рынок.
- Турецкий производитель мебели Kelebek откроет первый магазин в России в ТЦ "Мега Теплый Стан".
- В "Мега Химки" открылся первый в России магазин турецкого бренда товаров для дома Madame Soso.
- Турецкий бренд EFOR открыл свой второй концептуальный магазин в самом центре - Тверская 15.

#### В приоритете "дешивизна"

- "Магнит" открыл в Москве первый "жесткий" дискаунтер В1 ("Первый выбор") площадью 350 кв. м.
- "Детский мир" планирует запустить собственную сеть дискаунтеров, ассортимент которой будет напоминать Fix Price.
- Metro предлагает партнерам, уже открывшим 5+ магазинов "Фасоль", открывать хард-дискаунтеры на условиях франшизы.
- "Магнит" открыл тысячу магазинов "Моя цена". Магазины работают в 645 городах и поселках в 64 регионах России.
- Сеть жестких дискаунтеров "Светофор" рассчитывает запустить в магазинах зоны в формате мини-кафе.

#### Рост мультибрендовых пространств

- Pandora переименовалась в PanClub. Компания также изменила концепцию — теперь это мультибренд украшений.
- В Афимолле открылся новый магазин Infinity Fashion. Это мультибрендовый магазин женской итальянской одежды и обуви.
- В ТРЦ Ривьера открылся универмаг российских дизайнеров THE STORE – современное мультибрендовое пространство.
- В Авиапарке открылся "МультиК" - мультибрендовый магазин, представляющий такие бренды, как Michael Kors и Coccinelle.
- Компания Inventive Retail Group планирует в июле запуск новой сети мультибрендовых магазинов Amazing Red.
- Мультибрендовый магазин Zebra Home продолжает развитие и рассматривает торговые площади в топовых торговых центрах.

#### Замещение ушедших брендов

- Магазин бренда Noun открылся в ТРК "Красный Кит" (Мытищи) в бывшем помещении Stradivarius.
- На месте H&M открылся большой магазин турецкого бренда LC Waikiki. Замена произошла в ЦДМ на Лубянке.
- Gloria Jeans заменила UNIQLO на Новом Арбате. Флагманский магазин японского бренда занимал 2 000 кв. м.
- В ТРЦ "Европолис" Ростокино в Москве на месте бывшего магазина Monki, открылся турецкий Loft.

Флагманский салон Henderson открылся в здании бывшего магазина Massimo Dutti на Кузнецком мосту в Москве.

## 5.5. Анализ сегмента рынка объекта оценки

Рынок недвижимости подразделяется на сегменты исходя из назначения недвижимости и ее привлекательности для различных участников рынка. Сегменты, в свою очередь, подразделяются на субрынки в соответствии с предпочтениями покупателей и продавцов, на которые влияют социальные, экономические, государственные и экологические факторы. Исследование сегментов рынка недвижимости проводится по таким параметрам, как местоположение, конкуренция, а также спрос и предложения, которые относятся к общим условиям рынка недвижимости.

Разбиение рынка недвижимости на отдельные сегменты проводится в соответствии с преобладающими потребностями участников рынка, инвестиционной мотивацией,

местоположением, сроком фактического функционирования объекта, физическими характеристиками, дизайном, особенностями зонирования недвижимости.<sup>26</sup>

В России рынок недвижимости традиционно классифицируется по назначению:<sup>27</sup>

- рынок жилья;
- рынок коммерческой недвижимости.

В соответствии с общепринятой классификацией профессиональных операторов рынка недвижимости все объекты недвижимости можно отнести к какому-либо сегменту рынка. Ниже приведена типовая сегментация объектов недвижимости:

Земельные участки вне поселений - межселенные территории:

- под дачное и садово-огородное использование;
- под жилую застройку;
- промышленного и иного специального назначения промышленности, транспорта, энергетики, обороны и др.;
- сельскохозяйственного назначения;
- природоохранного, природно-заповедного, оздоровительного, рекреационного, историко-культурного назначения;
- лесного фонда, водного фонда;
- участки недр;
- земли резерва, назначение которых не определено.

Жилье - жилые здания и помещения:

- многоквартирные жилые дома, квартиры в них и другие помещения для постоянного проживания в домах отдыха, гостиницах, больницах, школах и т.п.;
- индивидуальные, двух- и четырехсемейные малоэтажные жилые дома старая застройка, а также дома традиционного типа - домовладения и дома нового типа - коттеджи, таунхаусы.

Коммерческая недвижимость:

- офисные здания и помещения административно-офисного назначения;
- гостиницы, мотели, дома отдыха;
- магазины, торговые центры;
- рестораны, кафе и другие пункты общепита;
- пункты бытового обслуживания, сервиса.

Промышленная недвижимость:

- заводские и фабричные помещения, здания и сооружения производственного назначения;
- мосты, трубопроводы, дороги, дамбы и другие инженерные сооружения;
- паркинги, гаражи;
- склады, складские помещения.

Недвижимость социально-культурного назначения:

- здания правительственных и административных учреждений;

---

<sup>26</sup> <https://cyberpedia.su/8x91a.html>

<sup>27</sup> [https://studwood.ru/1471487/finansy/analiz\\_rynka\\_obekta\\_otsenki](https://studwood.ru/1471487/finansy/analiz_rynka_obekta_otsenki)

- культурно-оздоровительные, образовательные, спортивные объекты.

В таблице ниже приведена классификация рынков недвижимости

**Таблица 5.5. Классификация рынков недвижимости**

Признак классификации	Виды рынков
Вид объекта	Земельный, зданий, сооружений, предприятий, помещений, многолетних насаждений, вещных прав, иных объектов
Географический (территориальный)	Местный, городской, региональный, национальный, мировой
Функциональное назначение	Производственных помещений, жилищный, непроизводственных зданий и помещений
Степень готовности к эксплуатации	Существующих объектов, незавершенного строительства, нового строительства
Тип участников	Индивидуальных продавцов и покупателей, промежуточных продавцов, муниципальных образований, коммерческих организаций
Вид сделок	Купли-продажи, аренды, ипотеки, вещных прав
Отраслевая принадлежность	Промышленных объектов, сельскохозяйственных объектов, общественных зданий, другие
Форма собственности	Государственных и муниципальных объектов, частных
Способ совершения сделок	Первичный и вторичный, организованный и неорганизованный, биржевой и внебиржевой, традиционный и компьютеризированный

Источник: [https://studwood.ru/1471487/finansy/analiz\\_rynka\\_obekta\\_otsenki](https://studwood.ru/1471487/finansy/analiz_rynka_obekta_otsenki)

На основании представленной выше по тексту Отчета сегментации объектов недвижимости, можно сделать вывод, что объект оценки относится к сегменту коммерческой недвижимости (магазины, торговые центры).

## 5.6. Анализ рынка торговой недвижимости Московского региона по итогам 2023 г.<sup>28</sup>

### 5.6.1. Ценообразующие факторы, влияющие на стоимость торговой недвижимости

Ценообразующие факторы — это факторы, оказывающие влияние на стоимость объектов недвижимости.

На основании анализа рынка Исполнитель установил, что стоимость торговой недвижимости зависит от общей площади объекта недвижимости, а также определяется местоположением, пешеходным и автомобильным трафиком, линией расположения, состоянием отделки.

Основные ценообразующие факторы для торговой недвижимости приведены в таблице ниже.

**Таблица 5.6. Основные ценообразующие факторы для торговой недвижимости**

№ п/п	Ценообразующие факторы	Характеристика	Диапазон	Источник
1	Состав передаваемых прав на объект недвижимости	Право собственности/право долевой собственности/право аренды	Не используется в расчетах	—
2	Условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки	Типичные/нетипичные для данного сегмента рынка	Не используется в расчетах	—
3	Условия продажи (предложения)	Рыночные/не рыночные	Не используется в расчетах	—
4	Различие между ценами предложения/спроса и сделок (торг)	Торг/без торга	-14,80%/-9,30%	Сборник рыночных корректировок (СРД-33) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр

<sup>28</sup> <https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-torgovye-tsentry/>; <https://kf.expert/publish/rynok-torgovoj-nedvizhimosti-moskva-3-kvartal-2023>; <https://pfagroup.ru/upload/iblock/45f/3zz7uhuz30llb1brqzv7xe2yywop3dd8.pdf>

№ п/п	Ценообразующие факторы	Характеристика	Диапазон	Источник
				Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва, октябрь 2023  Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода. Нижний Новгород, 2023 г. Лейфер Л.А.
5	Период между датами сделок (предложений) и оценки	Дата предложения	Не используется в расчетах	–
6	Характеристики месторасположения объекта недвижимости	Район	-25,1%/+24,60%	Анализ и расчеты АО "НЭО Центр" <a href="https://pfagroup.ru/upload/iblock/45f/3zz7uhuz30llb1brqzv7xe2yywop3dd8.pdf">https://pfagroup.ru/upload/iblock/45f/3zz7uhuz30llb1brqzv7xe2yywop3dd8.pdf</a>
7	Удаленность от метро	до 5 мин. пешком, от 5 до 9 мин. пешком, от 10 до 14 мин. пешком, от 15 до 19 мин. пешком, от 20 мин. пешком	Не используется в расчетах	–
8	Линия домов	1-ая линия/ во дворе	Не используется в расчетах	–
9	Формат ТЦ	Окружной, районный и т.п.	-11,20%/0,00%	Анализ и расчеты АО "НЭО Центр" <a href="https://analytics.brn.media/editon6460/article6461.html#torgovaya-nedvizhimost_5">https://analytics.brn.media/editon6460/article6461.html#torgovaya-nedvizhimost_5</a>
10	Общая площадь объекта недвижимости	Площадь объекта недвижимости	-23,39%/-8,12%	Информационно-аналитический портал "Statrielt" <a href="https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3376-na-masshtab-obshchuyu-ploshchad-kommercheskogozdaniya-pomeshcheniya-korrektirovki-na-01-01-2024-goda">https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3376-na-masshtab-obshchuyu-ploshchad-kommercheskogozdaniya-pomeshcheniya-korrektirovki-na-01-01-2024-goda</a>
11	Наличие (отсутствие) парковки	Стихийная/организованная парковка на прилегающей территории	Не используется в расчетах	–
12	Транспортная доступность	Хорошая/удовлетворительная/плохая	Не используется в расчетах	–
13	Инфраструктура	Развитая/отсутствует	Не используется в расчетах	–
14	Наличие (отсутствие) коммуникаций	Водоснабжение, канализация, электроснабжение, газоснабжение	Не используется в расчетах	–
15	Состояние/уровень отделки	Наличие/отсутствие отделки, уровень отделки	Не используется в расчетах	–

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

### 5.6.2. Классификации торговой недвижимости

Исходя из типа недвижимого имущества и его будущего использования, в данном разделе исследуется такой сектор рынка коммерческой недвижимости Московской области, как сектор торговой недвижимости.

Торговый центр — это совокупность предприятий торговли, услуг, общественного питания и развлечений, подобранных в соответствии с концепцией и осуществляющих свою деятельность в специально спланированном здании (или комплексе таковых), находящемся в профессиональном управлении и поддерживаемом в виде одной функциональной единицы.

Первоначально выделились районные (neighborhood), окружные (community) и региональные (regional) ТЦ. Позже добавились микрорайонный (convenience centers), суперрегиональный центр (super regional centers) и различные менее общепринятые типы центров. Для каждого типа ТЦ присущ свой парковочный индекс, определяемый его концепцией и рассчитываемый исходя из необходимого количества парковочных мест на 100 м арендной или общей площади.

В настоящее время сегмент торговых центров не имеет единой классификации, адаптированной под российские условия. Для проведения классификации торговых центров российские аналитики, как правило, используют европейскую классификацию. В основе этой классификации лежат следующие основополагающие признаки:

- зона влияния торгового центра;
- величина торговых площадей;
- специфика и ассортимент продаваемых товаров;
- качественный и количественный состав арендаторов.

Компания Urban Land Institute (ULI) разработала классификацию торговых центров, которая переведена и адаптирована для применения в современных условиях развития форматов розничной торговли в России.

### **Микрорайонный торговый центр (Convenience center)**

Микрорайонный ТЦ осуществляет торговлю товарами первой необходимости и предлагает услуги повседневного спроса (ремонт обуви, прачечная). Состоят как минимум из трех магазинов, общая арендная площадь (GLA) которых составляет обычно 2 800 кв. м и может варьироваться от 1 500 до 3 000 кв. м. Основным оператором (якорем), в большинстве случаев, является мини-маркет. Торговой зоной является территория в 5–10 минутах пешеходной доступности, количество покупателей – до 10 000 чел. Примером такого рода центров могут служить универсамы периода советской постройки, крупные продовольственные и промтоварные магазины, которые сократили площадь основной торговли и сдали часть площадей арендаторам (аптечный пункт, прачечная, видеопрокат, хозтовары, фотоуслуги и прочее). В г. Москве к микрорайонным торговым центрам можно отнести: Супермаркет "Пятерочка", Супермаркет "У Билла", Супермаркет "Седьмой континент".

### **Районный торговый центр (Neighborhood center)**

Районный ТЦ предлагает товары повседневного спроса (продукты, лекарства, хозтовары и т. д.) и услуги (прачечная, химчистка, парикмахерская, ремонт обуви, металлоремонт) для удовлетворения ежедневных потребностей жителей района. Якорным арендатором, как правило, является супермаркет, мини-якорями могут быть аптека, хозяйственный магазин. Сопутствующими арендаторами являются магазины одежды, обуви и аксессуаров, парфюмерии, спорттоваров и пр. Общая арендная площадь данных ТЦ в основном составляет 5 000–6 000 кв. м, на практике площадь может варьироваться от 3 000 до 10 000 кв. м. Первичная торговая зона районного торгового центра включает в себя от 3 000 до 40 000 человек, проживающих в 5–10 минутах езды на личном или общественном транспорте. Примером районного торгового центра является ТЦ "Зельгрос", гипермаркет "Ашан", гипермаркет "НАШ".

### **Окружной торговый центр (Community center)**

Окружной ТЦ предлагает широкий спектр товаров и услуг с большим выбором "мягких" товаров (мужская, женская, детская и спортивная одежда) и "жестких" товаров (металлические изделия, электроинструменты, бытовая техника). Для данной категории ТЦ характерен более глубокий ассортимент и более широкий диапазон цен, нежели в районном ТЦ. Многие центры строятся вокруг детских универмагов (junior department store), дискаунт-универмагов, крупных аптек (drug store), универсальных магазинов, торгующих разнообразными товарами, часто по сниженным ценам (variety store), как основных арендаторов в добавлении к супермаркетам. Хотя окружной ТЦ не имеет универсама полной линии, у него могут быть сильные специализированные магазины. Типичный размер арендной площади — 14 000 кв. м, может занимать от 9 500 до 47 000 кв. м. Первичная торговая зона для окружного торгового центра находится в пределах 10–20 минут транспортной

доступности, и покупатели центра насчитывают от 40 000 до 150 000 человек. Типичным ТРЦ "Вавилон", ТРЦ "Капитолий".

### **Суперокружной торговый центр (Super community center)**

Центры, которые соответствуют общему профилю окружного центра, но имеют площадь более 23 000 кв. м, классифицируются как суперокружные. В исключительных случаях площадь достигает 90 000 кв. м. В результате окружной ТЦ — самая сложная категория торговых центров для оценки их размеров и зоны обслуживания.

Существует разновидность суперокружного торгового центра — пауэр-центр (power center). Он содержит, по крайней мере, 4 якоря, специфичных для данной категории, площадью более 1 900 кв. м. Такими якорями являются "жесткие" товары: бытовая техника и электроника, спорттовары, офисные принадлежности, товары для дома, лекарства, средства для здоровья и красоты, игрушки, персональные компьютеры и их элементы.

### **Региональный торговый центр (Regional center)**

Региональные центры обеспечивают покупателей широким выбором товаров, одежды, мебели, товарами для дома (глубокий и широкий ассортимент), различными видами услуг, а также местами отдыха и развлечения. Они строятся вокруг 1–2 универмагов полной линии, площадь обычно не менее 5 000 кв. м. Типичная для данной категории общая арендная площадь 45 000 кв. м, на практике она варьируется в пределах 23 000 – 85 000 кв. м. Региональные центры предлагают услуги, характерные для деловых районов, но не такие разнообразные, как в суперрегиональном торговом центре. Торговая зона для регионального торгового центра находится в пределах 30-40 минут транспортной доступности, количество посетителей центра — 150 000 человек и более.

### **Суперрегиональный центр (Super regional center)**

Предлагает широкий выбор товаров, одежды, мебели, товаров для дома, также услуги отдыха и развлечения. Строятся вокруг 3 и более универмагов площадью не менее 7 000 кв. м каждый. Такой центр часто имеет общую арендную площадь 93 000 кв. м. На практике площадь варьируется от 50 000 кв. м и может превышать 150 000 кв. м. Торговая зона для суперрегионального торгового центра – 300 000 и более человек.

### **Специализированные торговые центры (Specialty centers)**

Существует множество вариантов названных основных категорий, которые можно объединить, словом, специализированные, то есть это подтипы других, более или менее традиционных видов ТЦ. Специализированные торговые центры в широком смысле — это такие торговые центры, которые сильно отличаются или не отвечают требованиям, указанным в предыдущих категориях. Например, районный ТЦ, который имеет группу специализированных продуктовых магазинов - гастроном, мясной магазин, овощи (фрукты), винный отдел — как заменитель супермаркета, может быть назван специализированным районным центром. Центр окружного масштаба, в котором якорем является крупный фитнес-центр с такими магазинами как спорттовары, товары для здорового образа жизни, туризма и отдыха, должен иметь статус специализированного. К данной группе можно отнести ТЦ "Спортмастер".

Специализированные торговые центры часто разделяют по темам:

- развлечение (Entertainment);
- торговля и развлечения (Retail-Entertainment);
- скидки (Off-price);
- товары для дома (Home improvement);
- стрип-центр (Strip Center);
- исторический (Historic);
- мегамолл (Megamall);
- стиль жизни (Lifestyle).



**Также выделяют несколько типов торговых центров**

- **Фестивал-центр (Festival Center)** — якорем является совокупность предприятий развлечений и общественного питания, предприятий торговли (магазины сувениров и парфюмерии, одежды, обуви и аксессуаров, ювелирные) выступают в качестве сопутствующих. Расположены, как правило, в культурно-исторических местах города, на центральной площади. Одним из примеров фестивал-центра является ТЦ "Охотный ряд", расположенный на Манежной площади в непосредственной близости от Кремля, Красной площади и др.
- **Торгово-общественный центр** — якорем в таком центре могут выступать детские клубы и фитнес-клубы, спортивные и развлекательные комплексы, гостиница и универмаг. В своем составе они могут иметь объекты социальной направленности. Сопутствующими арендаторами являются магазины сувениров и парфюмерии, одежды, обуви и аксессуаров. Примером такого центра может служить ЦМТ на Красной Пресне.
- **Торговый центр Моды (Fashion Center)** — якорем в данном центре является совокупность магазинов одежды и обуви. Сопутствующими арендаторами выступают магазины аксессуаров, парфюмерии и косметики, подарков. Торговые центры моды, как правило, находятся в центре города и часто занимают первые (с 1-го по 3-й) этажи в торгово-офисных центрах.
- **Аутлет-центр (Outlet Center)** — в данных центрах торговлю осуществляют предприятия - производители одежды и обуви, бытовой техники и электроники, строительных и отделочных материалов. В качестве сопутствующих операторов могут выступать предприятия услуг. Могут располагаться в спальных и удаленных районах города.
- **Пауэр-центр (Power Center)** — в его состав входят 4 и более специализированных оператора розничной торговли, представляющих широкий и глубокий ассортимент товара какой-либо категории. Также в его составе могут присутствовать дискаунт-универмаг, центр торговли по каталогам и др. Располагаются пауэр-центры в большинстве случаев в спальных районах и на окраинах города рядом с автомагистралями. Типичным примером пауэр-центра, может являться ТЦ "Вэймарт".
- **DIY<sup>29</sup>** — в данных центрах торговлю осуществляют предприятия, специализирующиеся на всевозможных товарах для дома.

**По мнению аналитиков, на стоимость торгово-развлекательной недвижимости оказывают влияние следующие основные ценообразующие факторы:**

- тип торгово-развлекательного центра;
- качественный состав арендаторов торгово-развлекательного центра;
- местоположение объекта, престижность направления;
- автомобильный и пешеходный трафик;
- общая площадь торгово-развлекательного центра, соотношение общей и арендопригодной площадей и пр.

Схематически вышеприведенная классификация представлена в табл. 5.7–5.8.

В соответствии с представленной классификацией оцениваемый объект относится к окружному торговому центру.

<sup>29</sup> DIY – сокращенно от do-it-yourself, что в переводе с английского означает "сделай сам" (профессиональный термин типа предприятия торговли в сфере недвижимости).

**Таблица 5.7. Классификация торговых центров в зависимости от общей площади и зоны охвата**

№ п/п	Тип	Общая площадь, тыс. кв. м		GLA, тыс. кв. м		1-я зона охвата, км		Кол-во жителей, тыс. чел.		Якорь	Арендаторы	Примеры
		min	max	min	max	min	max	min	max			
1	Микрорайонный	<1	2	<1,5	3	–	<2	–	<10	Продуктовый супермаркет	супермаркет, 2–10 павильонов (продажа продуктов, аптека; услуги: химчистка, связь, кафе)	Пятерочка, Колейка, Перекресток
2	Районный	2	12	3	15	2	5	3	40	Продуктовый супермаркет	1 супермаркет, 15–50 павильонов (см. п. 1, плюс магазины одежды, обуви, подарков; отделение банка, ресторан, кафе)	Магнит, Метромаркет, Ключевой, Азовский
3	Окружной	20	100	10	40	5	10	40	150	Продуктовый супермаркет, магазин электроники, кинотеатр, зона развлечений	2–4 якоря, торговая галерея (40–120 павильонов), фуд-корт (3–10 ресторанов самообслуживания, общий обеденный зал на 10–100 столиков), зона развлечений (мультиплекс на 4–8 залов, боулинг, игровые автоматы, фитнес)	Калейдоскоп, Ладья, 5 Авеню, Фестиваль
4	Суперокружной	50	160	25	60	5	15	40	150	Продуктовый гипермаркет	3–7 якорей, торговая галерея (40–150 павильонов), фуд-корт (4–12 ресторанов самообслуживания), зона развлечений (см. выше), мультиплекс на 6–10 залов	Ереван-Плаза
5	Региональный	40	180	25	85	13	20	>150	–	Гипермаркеты продуктов, электроники, кинотеатр, зона развлечений	5–10 якорей, торговая галерея (70–200 павильонов), фуд-корт (8–12 ресторанов самообслуживания), рестораны, кафе, зона развлечений (см. выше), мультиплекс на 6–14 залов	Европарк, Л-153
6	Суперрегиональный	100	>200	50	>150	13	40	>250	–	Гипермаркеты продуктов, DIY, электроники, спорттоваров, магазины одежды, кинотеатр, зона развлечений	5–10 якорей, торговая галерея (100–250 павильонов), фуд-корт (8–16 ресторанов самообслуживания), рестораны, кафе, спа-центр, зона развлечений (см. выше), мультиплекс на 8–14 залов	Метрополис, МЕГА, РИО, Mall of Russia, Европейский

Источник: анализ рынка АО "НЭО Центр"

**Таблица 5.8. Классификация торговых центров в зависимости от специализации**

№ п/п	Тип	Концепция	Якорь	Арендаторы	Примеры
1	Пауэр-центр	85% от GLA – 3–5 якорей узкой направленности	3–5 якорей-дискаунтеров	Торговые галереи в прикассовых зонах, атриумах, рядом с лифтовыми холлами (магазины аксессуаров, подарков, косметики, аптека; услуги: химчистка, турагентство)	Вэймарт
2	Центр моды (Fashion Center)	Торговая галерея одежных бутиков	Продуктовый супермаркет премиум-класса, совокупность бутиков торговой галереи	Торговая галерея (магазины одежды, обуви, аксессуаров, косметики; салон красоты)	Галерея Актер, Lotte Plaza, Петровский Пассаж, Новинский Пассаж, Крокус Сити Молл
3	Аутлет-центр (outlet-center)	Продажа товаров от производителя продукции (крупного оптовика)	Гипермаркет одежды	5–10 павильонов сопутствующих товаров и услуг	Склад-Бутик
4	Фестиваль-центр (Festival center)	Досугово-развлекательный центр с элементами торговли	Совокупность предприятий развлечений и общественного питания	Предприятия общественного питания и развлечений, торговая галерея (магазины одежды, обуви, аксессуаров, косметики)	Охотный ряд
5	Торгово-общественный центр	Торговый центр при гостинице, выставочном комплексе	Гостиница, выставочные площадки, фитнес-центр	В зависимости от площади центра соответствуют арендаторам центров классификации 1	Боулинг-центр, Центр международной торговли на Красной Пресне, Астория-Групп (Оренбург)
6	Другие специализированные центры, в частности DIY30	Магазины преимущественной одной категории товаров	Совокупность магазинов одной направленности	В зависимости от площади центра соответствуют арендаторам центров классификации 1	Аэробус (детские товары), Гранд, Арфа (мебель), Твой Дом, Мандарин

Источник: анализ рынка АО "НЭО Центр"

<sup>30</sup> DIY – сокращенно от do-it-yourself, что в переводе с английского означает "сделай сам" (профессиональный термин типа предприятия торговли в сфере недвижимости).

### 5.6.3. Общее состояние рынка

По итогам 2023 г. рынок качественной торговой недвижимости Москвы пополнился четырьмя новыми объектами общей арендопригодной площадью 50,7 тыс. кв. м, что на 46,9% ниже показателя в 2022 г., когда объем ввода составил 95,5 тыс. кв. м.

**Таблица 5.9. Основные индикаторы рынка торговой недвижимости г. Москвы по итогам 2023 года**

Показатель	2021	2022	2023	2024П
Общее количество площадей на конец периода, тыс. кв. м	7 968	8 063	8 114	8 427
Новое предложение за период, тыс. кв. м	281,4	95,5	50,7	313,1
Количество открытых ТЦ, шт.	11	9	4	24
Уровень вакантности, %	11,5	14,9	10,0	-
Обеспеченность площадями, кв. м на 1 000 человек	630	640	620	641

Источник: <https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-torgovye-tsentry/>

Посещаемость столичных торговых центров в 2023 г. восстанавливается. По отношению к прошлому году за 11 месяцев снижение составило 1,0%. Начиная с мая посещаемость торговых комплексов последовательно растет. Мы ожидаем, что показатель будет увеличиваться по мере заполнения торговых центров новыми арендаторами.

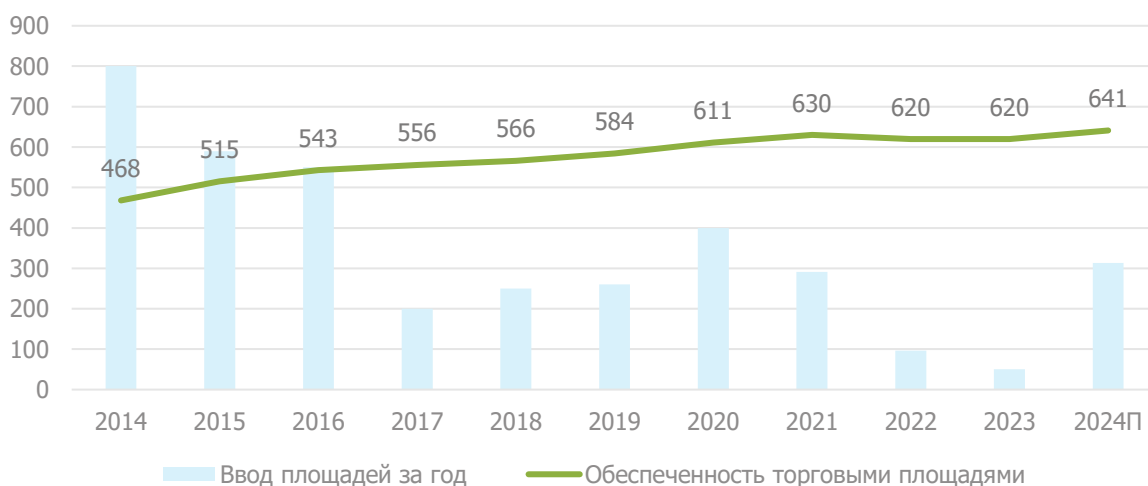
Развитие онлайн-торговли пока еще не оказывает существенного влияния на посещаемость торговых центров. Тем не менее, по данным Data Insight, по итогам 2023 г. доля онлайн-ритейла в общем объеме товарооборота составит 19%, что на 4 п.п. больше, чем годом ранее. В перспективе потребитель будет отдавать предпочтение ритейлерам, которые придерживаются принципов омниканальности. Данный подход позволяет удерживать клиентов и за счет удобства использования привлекать новых потребителей.

### 5.6.4. Предложение

Объем ввода торговых площадей в столице по итогам 2023 г. стал антирекордом за последние 20 лет. Рынок пополнился всего на 50,7 тыс. кв. м или четырьмя торговыми центрами. Таким образом, ввод в 2023 г. окажется ниже на 46,9% показателя прошлого года и на 82% — значения 2021 г., когда объем ввода достиг отметки в 281,4 тыс. кв. м. В текущем году новое предложение представлено торговыми центрами районного и окружного форматов.

Обеспеченность жителей Московского региона качественным ритейлом остается на высоком уровне. Несмотря на то что к вводу заявлены объекты районного формата, их количество будет достаточно большое, что приведет к росту обеспеченности торговыми площадями в 2024 г.

**Рисунок 5.6. Динамика ввода торговых площадей в качественных ТЦ Москвы по годам, 2014 — 2024П, тыс. кв. м.**



Источник: <https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-torgovye-tsentry/>

Средняя площадь введенных в 2023 г. торговых объектов составляет 12,7 тыс. кв. м, что на 19,5% больше значения 2022 г. По нашим оценкам, в 2024 г. средняя площадь вырастет до 13 тыс. кв. м за счет таких объектов, как Kuzminki Mall на Зеленодольской улице, "Одинцово Парк" на Можайском шоссе и некоторых других.

Структуру нового предложения в 2024 г. условно можно поделить на две группы. Первая — это отдельно стоящие районные торговые центры. Девять из 24 заявленных к вводу объектов относятся к сети торговых центров "Место встречи" от ADG Group. При условии реализации проектов в установленный срок девелопер может ввести порядка 82 тыс. кв. м в следующем году.

Вторая группа — это торговые галереи в составе других сегментов недвижимости. Например, ТЦ Chkalov в составе одноименного жилого комплекса, ТЦ "Эль-Портал" в составе ТПУ "Рязанская" или ТЦ Botanica Mall — часть многофункционального комплекса, которая объединяет в одном проекте офисы, торговлю и даже апартаменты.

**Таблица 5.10. Ключевые торговые центры, открытые в Москве в 2023 г**

Название	GLA, кв. м.	Девелопер/Застройщик
Митино Парк	27 000	SIS Development
Сиеста	14 000	ГК "А101"
Кувшинка	5 300	Мосинжпроект
Место встречи Звездный	6 254	ADG Group

Источник: <https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-torgovye-tsentry/>

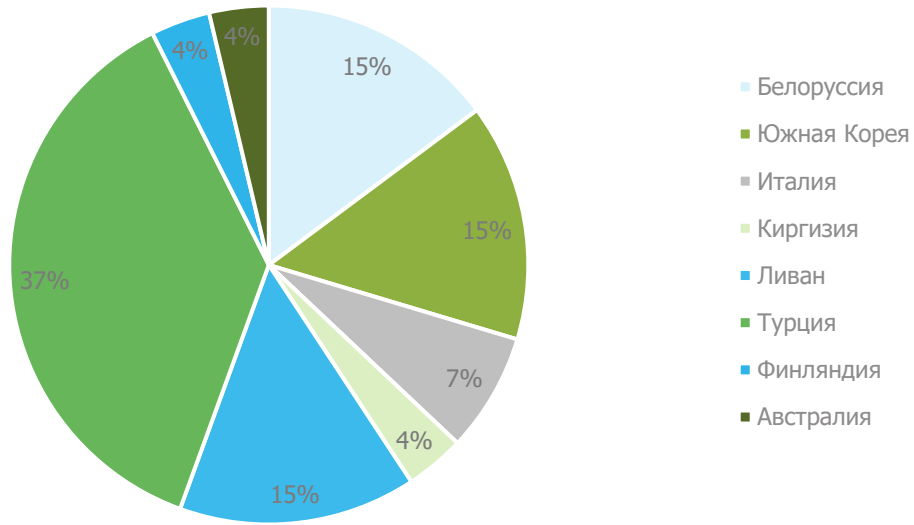
### 5.6.5. Спрос

По итогам 2023 г. спрос на рынке торговой недвижимости стабилизировался. Несмотря на высокую вакансию в начале года, когда показатель доходил до отметки в 15,6%, освободившиеся площадки смогли заполниться новыми арендаторами. Постепенно находят новых арендаторов площадки, которые ранее занимали магазины шведской IKEA и французского Decathlon. В ТРК "Европолис Ростокино" на большей части помещения, где ранее располагалась IKEA, теперь находится магазин товаров для дома Lazurit. Под конец года Decathlon возобновил свою работу, но уже под новой вывеской — Desport. Тем не менее некоторые площадки уже ушли другим арендаторам. Например, в ТРЦ "Радуга Парк" на востоке Москвы вместо Decathlon открылся магазин спортивных товаров "Спортмастер". Также на месте Adidas было открытие первого магазина ASP с продукцией Adidas и Reebok в Outlet Village "Белая Дача".

В течение 2023 г. российский рынок пополнился 27 новыми иностранными брендами, в то время как прекратили свою работу восемь. В основном новые игроки были представлены брендами из Турции, Ливана и Белоруссии. 51,9% вышедших брендов относятся к среднему ценовому сегменту, 33,3% — к сегменту "выше среднего", 11,1% — к премиальному, и только 3,7% — к сегменту "ниже среднего".

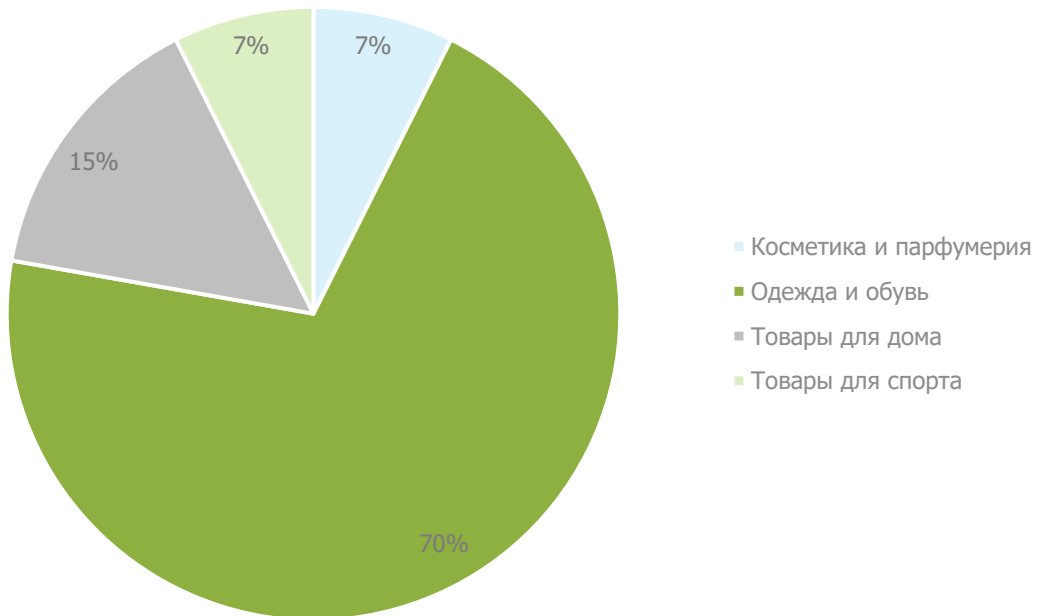
Российские бренды также демонстрировали высокие темпы развития. Помимо количественной экспансии, ритейлеры увеличивали форматы и расширяли ассортиментную матрицу. Изготавливать мужскую одежду на заказ начал дом моды Alena Akhmadullina. ZARINA также открыла магазин нового формата — ZRN MAN, где представлена коллекция одежды для мужчин. Другой бренд ритейлера Melon Fashion Group — Love Republic — пополнил свой ассортимент домашней одеждой и нижним бельем. Gloria Jeans объявила о запуске подростковой одежды Ready! Steady! Go!. Бренд KANZLER, который ранее специализировался только на мужской одежде, порадовал своих покупателей линейкой мужского парфюма. Товары для дома появились в ассортименте "ЛЭТУАЛЬ" и "Детского мира", а сеть домашнего текстиля Togas объявила о своем желании начать собственное производство мебели.

**Рисунок 5.7. Ключевые международные бренды, вышедшие на рынок России в 2023 г., по стране происхождения, % от количества**



Источник: <https://nikoliers.ru/analytcs/itogi-2023-moskva-torgovye-tsentry/>

**Рисунок 5.8. Структура иностранных брендов, вышедшие на рынок России в 2023 г., по профилю, % от количества**



Источник: <https://nikoliers.ru/analytcs/itogi-2023-moskva-torgovye-tsentry/>

**Рисунок 5.9. Матрица иностранных fashion-брендов в профессиональных ТЦ Москвы (выборочно)**

	Авиапарк	Columbus	Метрополис	Vegas Каширское	Vegas Крокус Сити	Риньера	Саларис
Uniqlo	Rendez-Vous	LIMÉ	Свободно	Rendez-Vous	Gloria Jeans	LIMÉ	LIMÉ
Pull&Bear	DUB	DUB	Gloria Jeans	DUB	DUB	DUB	DUB
Zara	MAAG inni	MAAG Ivlev Chef	MAAG CookHouse	MAAG	MAAG Gloria Jeans	ZARINA	MAAG MAAG ZARINA
Oysho	LUSIO	EMKA	LAVARICE	All we need	IDOL	Tezenis	Madame Coco CHARUEL GATE31
Levi's	JNS	MUSTANG	JNS	JNS	JNS		MUSTANG
Bershka	ECRU	ECRU	ECRU	ECRU	ECRU	ECRU	ECRU
Stradivarius	VILET	VILET	VILET	Vilet	VILET	VILET	VILET
H&M	Befree Love Republic Karaca Home sela	СТОКМАНН	СТОКМАНН	Снежная Королева	СТОКМАНН	Gloria Jeans	
Massimo Dutti	12 STOREEZ	KANZLER	Свободно	sela	SuperStep	Mango	
Marks & Spencer	JUST CLOTHES Aeronautica Militare	Thomas Münz	Climber B.C.	LC Walkiki	Befree	THE STORE	Mango
Reebok	SneakerBox	SneakerBox	SneakerBox	SneakerBox	SneakerBox		
Nike	Street Beat	Demix	LOFT	Street Beat	Street Beat		
CROPP	CR	CR		CR		CR	CR
Gap	Network		NetWork	MUDO	Mango		
Reserved	RE	RE	RE			RE	RE
Sinsay	СИН	СИН		TBOE		СИН	СИН
Mohito	МО	МО		МО		МО	МО
Monki	LAVARICE	sela			Electra Style		
House of	XC	XC				XC	XC
& Other Stories			12 STOREEZ		Телеграф		
COS			lady & gentleman CITY				
Weekday	ANTA	sela					

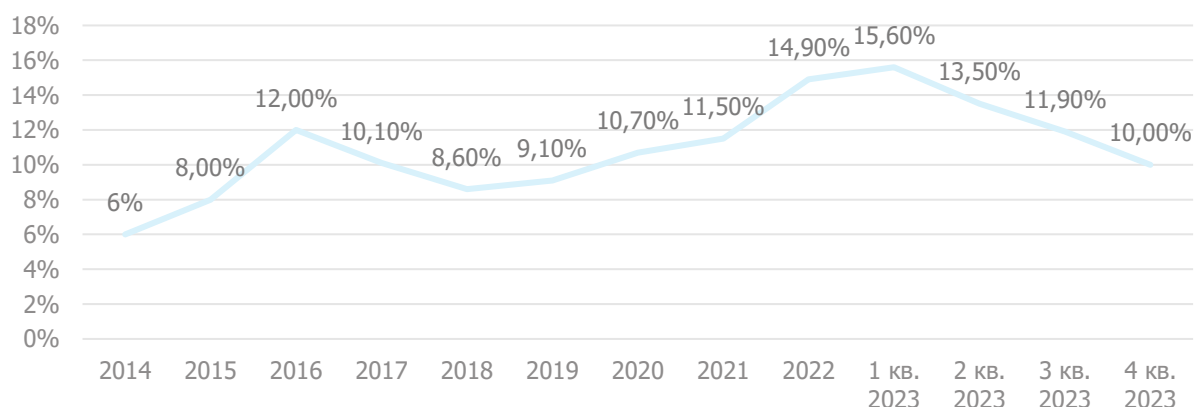
\*\*\*По результатам обхода торговых центров Москвы в период с 10 по 26 ноября 2023 г.

■ - ребрендинг ■ - новый магазин ■ - свободно ■ - скоро откроется

Источник: <https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-torgovye-tsentry/>

Уровень вакантности в торговых центрах Москвы по итогам 2023 г. снизился до 10%, в среднем за 2023 г. вакантность составила 13,3%. Показатель сократился на 1,6 п.п. по отношению к предыдущему году. Мы ожидаем, что в 2024 г. вакансии продолжит снижаться, но уже более умеренными темпами, так как наиболее крупные лоты от ушедших иностранных брендов уже заняты и ритейлеров, которые находятся в статусе приостановки деятельности, в столичных торговых центрах не осталось.

**Рисунок 5.10. Динамика вакантности торговых площадей в профессиональных ТРЦ Москвы, %**



Источник: <https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-torgovye-tsentry/>

## 5.6.6. Тенденции и прогнозы

### Супермаркеты и гипермаркеты

Размер продуктовых магазинов в торговых центрах уменьшается. Увеличивается доля СТМ в ассортименте продуктовых ритейлеров. Растущая популярность доставки вынуждает супермаркеты искать новые форматы торговли, совмещенные с отдельной зоной сборки онлайн-заказов.

### Общественное питание

Форматы фуд-корт и ресторанов остаются в той же конфигурации. Расширяется спектр возможностей для развития фуд-холлов. Успех проекта будет обусловлен предлагаемым продуктом и качеством операторов, которые будут там представлены.

### Бытовая техника и электроника

Ритейлеры объединяют магазины, отдают предпочтение точкам меньшей площади и открывают больше пунктов выдачи заказов. Увеличивается количество СТМ в ассортименте.

### Одежда и обувь

Ротация ушедших операторов почти закончена. Продолжается активный выход новых международных брендов из дружественных стран, а также качественная и количественная экспансия отечественных ритейлеров. Расширяются товарные линейки и ассортимент продукции. Растет популярность мультибрендовых пространств.

### Wellness

Все больше отдается площадей под фитнес-клубы, салоны красоты и специализированные рестораны правильного питания. Растет интерес к термальным комплексам, данный оператор появляется не только в отдельно стоящих зданиях, но и в составе торговых комплексов.

### Развлечения

Площади развлекательных пространств в торговых центрах становятся более крупными и инновационными, что связано с растущими ожиданиями современных потребителей. Якорем в торговом центре становятся достопримечательности или культурные пространства. Так, одной из ярчайших сделок уходящего года стало открытие иммерсивного арт-пространства Lumina в МФК "Солнце Москвы". Проект объединяет в себе современные технологии цифрового медиаискусства и творчество лучших компаний России в области трехмерной и генеративной графики.

### Дефицит качественных торговых площадей

- С учетом сохраняющихся планов активного развития fashion-ритейлеров и одновременно с этим рекордно минимальным вводом торговых центров за последние годы, по всей России возникнет дефицит торговых площадей для экспансии, что приведет к ротации текущих игроков. Уже сейчас наиболее привлекательные лоты, которые возникли после ухода некоторых иностранных ритейлеров, почти в полном объеме заменились новыми арендаторами. При этом уровень вакансии в конце года составил 10%, что сопоставимо с показателем 2019 г.
- Спрос на профессиональное управление. Из-за дефицита качественных торговых площадей и повышения конкуренции среди арендаторов за наиболее привлекательные лоты усилится спрос на качественное управление. Успех торгового центра будет зависеть от эффективного управления, прежде всего в части работы с доходом, включая брокеридж и маркетинг. Таким образом, у управляющих компаний появится возможность улучшения пула арендаторов торговых центров с целью сохранения нормы прибыли в усложняющихся экономических условиях. Возможно, эти процессы станут стимулом для новой волны девелопмента в ближайшие годы.

## 5.6.7. Финансовые условия

Коммерческие условия в 2023 году остаются неизменными. На протяжении девяти месяцев это было связано с объемом вакантных площадей, вышедших на рынок в начале 2023 г. и требовавших поглощения быстрыми темпами. По итогам III кв. 2023 г. картина начинает меняться, поскольку в качественных торговых объектах уровень вакантности снижается до своих исторических значений, но говорить о повышении базовых ставок пока еще рано.



Максимальные базовые ставки аренды приходились на помещения в зоне фуд-корта и "островной" торговли в действующих крупных объектах с высоким трафиком. Максимальный ставки достигали 180 тыс. руб./кв. м/год без учета НДС и операционных расходов в крупных торговых центрах и до 100 тыс. руб./кв. м/год без учета НДС и операционных расходов – в районных торговых центрах. Минимальные базовые ставки аренды устанавливались на помещения площадью более 1 000 кв. м для якорных и досуговых арендаторов: в крупных торговых центрах они составляли до 20 тыс. руб./кв. м/год, в районных торговых центрах – до 12 тыс. руб./кв. м/год без учета НДС и операционных расходов.

**Таблица 5.11. Величина арендных ставок по итогам 3 кв. 2023 г.**

Профиль арендатора	Базовые арендные ставки, руб./кв. м/год, без учета НДС и операционных расходов (Минимум)	Базовые арендные ставки, руб./кв. м/год, без учета НДС и операционных расходов (Максимум)	Базовые арендные ставки, руб./кв. м/год, без учета НДС и операционных расходов (Среднее значение)	% от товарооборота
Супермаркет (1 000–2 000 кв. м)	8 000	24 000	16 000	4-7
Супермаркет (450–900 кв. м)	18 000	35 000	26 500	4-7
Товары для дома (<1 500 кв. м)	0	10 000	5 000	6–8
Бытовая техника и электроника (1 200–1 800 кв. м)	6 000	15 000	10 500	2,5-5
Спортивные товары (1 200–1 800 кв. м)	6 000	12 000	9 000	5-6
Детские товары (1 200–1 800 кв. м)	6 000	12 000	9 000	4-7
Операторы торговой галереи:				
Якоря (более 1 000 кв. м)	0	20 000	10 000	4-12
Мини-якоря (700-1 000 кв. м)	0	30 000	15 000	6-10
Мини-якоря (500-700 кв. м)	0	50 000	25 000	6-10
300-500 кв. м	0	60 000	30 000	5-12
150-300 кв. м	8 000	100 000	54 000	6-14
100-150 кв. м	15 000	120 000	67 500	10-14
50-100 кв. м	15 000	130 000	72 500	12-14
0-50 кв. м	20 000	180 000	100 000	10-14
Досуговые концепции:				
Развлекательные центры (2000-4000 кв. м)	4 000	8 000	6 000	10-15
Кинотеатры (2500-5000 кв. м)	0	6 000	3 000	8-10
Общественное питание:				
Food-court	50 000	150 000	100 000	10-15
Кафе	20 000	90 000	55 000	12-14
Рестораны	0	50 000	25 000	10-12

Источник: <https://kf.expert/publish/ryнок-torgovoj-ndvizhimosti-moskva-3-kvartal-2023>

По прогнозам CORE.XP прайм-ставки аренды в 2024 г. сохранятся на уровне 2022-2023 гг.: 180 000 руб./кв. м/год в топовых ТЦ и 74 500 в ключевых ТЦ.

По данным "ПФР"<sup>31</sup> во II полугодии 2023 г. средняя стоимость аренды торговой недвижимости по данным аналитиков по южному направлению в зависимости от удаления от Москвы варьируется от 3 000 до 42 000 руб. кв. м/год без НДС. Более подробная информация представлена в табл. ниже.

По данным "ПФР" во II полугодии 2023 г. средняя цена продажи торговой недвижимости по южному направлению в зависимости от удаления от Москвы варьируется от 17 000 до 228 600 руб. кв. м с НДС. Более подробная информация представлена в табл. ниже.

**Таблица 5.12. Арендные ставки по южному направлению от г. Москвы по данным исследований аналитиков ПФК, руб./кв. м/год с НДС**

Тип	Минимально значение, руб./кв. м/год	Максимальное значение, тыс. руб./кв. м/год	Среднее значение, тыс. руб./кв. м/год
От 10 км до ММК (А-107) - г. Домодедово; г. Подольск; г. Климовск	4 200	42 000	19 300
От ММК (А-107) до МБК (А-108) - г. Чехов; г. Серпухов	3 000	31 600	13 300
За пределами МБК (А-108) - г.Кашира; г.Ступино; г.Озёры; пгт.Серебряные Пруды; Зарайск	3 600	32 800	12 300

Источник: <https://pfagroup.ru/upload/iblock/45f/3zz7uhuz30llb1brqzv7xe2yywop3dd8.pdf>

<sup>31</sup> <https://pfagroup.ru/upload/iblock/45f/3zz7uhuz30llb1brqzv7xe2yywop3dd8.pdf>

**Таблица 5.13. Цены предложений по южному направлению от г. Москвы по данным исследований аналитиков ПФК, руб./кв. м с НДС**

Тип	Минимальное значение, руб./кв. м	Максимальное значение, тыс. руб./кв. м	Среднее значение, руб./ кв. м
От 10 км до ММК (А-107) - г. Домодедово; г. Подольск; г. Климовск	31 100	228 600	145 600
От ММК (А-107) до МБК (А-108) - г. Чехов; г. Серпухов	17 000	187 500	81 100
За пределами МБК (А-108) - г.Кашира; г.Ступино; г.Озёры; пгт.Серебряные Пруды; Зарайск	17 700	146 400	66 000

Источник: <https://pfagroup.ru/upload/iblock/45f/3zz7uhuz30llb1brqzv7xe2yywop3dd8.pdf>

### **5.6.8. Анализ фактических данных о ценах сделок и (или) предложений с объектами недвижимости из сегментов рынка, к которым может быть отнесен оцениваемый объект**

В процессе анализа рынка недвижимости, Исполнителем были выявлены предложения о продаже торговых центров, расположенных в г. Москва и Московской области. Цена предложения 1 кв. м торгового центра в г. Москва варьируется в диапазоне от 39 000 до 180 000 руб./кв. м. Разброс цен обусловлен общей площадью, состоянием отделки, классом объекта, местоположением, социальной инфраструктурой, наличием и качеством подъездных путей, и другими улучшениями.

В рамках настоящего Отчета Исполнитель проанализировал предложения по аренде торговых помещений, расположенных в торговых центрах г. Москвы и Московской области. В таблице ниже представлены актуальные предложения аренды торговых объектов. Ставка аренды торгового помещения в районе расположения оцениваемого объекта варьируется в диапазоне от 10 000 до 162 000 руб./кв. м/год, с учетом НДС (8 300 – 135 000 руб./кв. м/год без учета НДС). Разброс цен обусловлен общей площадью, профилем арендатора, состоянием отделки, классом объекта, местоположением, социальной инфраструктурой, наличием и качеством подъездных путей, и другими улучшениями.

**Таблица 5.14. Предложения продажи торговых центров в г. Москва и Московской области по состоянию на дату оценки**

№ п/п	Адрес	Площадь, кв. м	Стоимость, руб.	Стоимость, руб./кв. м	Источник	Примечание
1	г. Москва, Боровское ш., д. 6	11 653,0	1 300 000 000	111 559	<a href="https://www.avito.ru/moskva/kommercheskaya_nedvizhimost/prodam_torgovoe_pomeschenie_11653_m_2288696046">https://www.avito.ru/moskva/kommercheskaya_nedvizhimost/prodam_torgovoe_pomeschenie_11653_m_2288696046</a>	Объект не сопоставим по местоположению, требуется введение значительной корректировки на местоположение, не используется в расчете
2	г. Москва, МКАД, 78-й километр, 14к1	15 000,0	4 500 000 000	300 000	<a href="https://www.avito.ru/moskva/kommercheskaya_nedvizhimost/zdanie_15000_m_3294116069">https://www.avito.ru/moskva/kommercheskaya_nedvizhimost/zdanie_15000_m_3294116069</a>	Торговый центр является специализированным торговым центром на МКАДе. Можно констатировать существенную разницу в характеристиках (типе торгового центра, местоположения, составе арендаторов). Требуется введение значительных корректировок. Был подобран более сопоставимый объект-аналог. Не используется в расчете.
3	Московская область, г. Коломна, ул. Астахова, д. 4/1	11 644,0	550 000 000	47 235	<a href="https://www.avito.ru/kolomna/kommercheskaya_nedvizhimost/prodam_torgovoe_pomeschenie_11644_m_2224321326">https://www.avito.ru/kolomna/kommercheskaya_nedvizhimost/prodam_torgovoe_pomeschenie_11644_m_2224321326</a>	Не используется в расчете, т.к. продается часть здания
4	Московская область, г. Химки, Ленинградское шоссе, 21-й километр	10 000,0	1 800 000 000	180 000	<a href="https://www.avito.ru/himki/kommercheskaya_nedvizhimost/torgovo-ofisnyy_tsentr_2193739197">https://www.avito.ru/himki/kommercheskaya_nedvizhimost/torgovo-ofisnyy_tsentr_2193739197</a>	Объект не сопоставим по местоположению, требуется введение значительной корректировки на местоположение, не используется в расчете
5	Москва, поселение Рязановское, Симферопольское ш., 20Ас1	10 771,9	1 000 000 000	92 834	<a href="https://www.avito.ru/podolsk/kommercheskaya_nedvizhimost/torgovaya_ploschad_10771.9_m_2224712148">https://www.avito.ru/podolsk/kommercheskaya_nedvizhimost/torgovaya_ploschad_10771.9_m_2224712148</a>	Объект не сопоставим по местоположению, требуется введение значительной корректировки на местоположение, не используется в расчете
6	г. Москва, ул. Куликовская ул., д. 6	14 177,7	1 500 000 000	105 800	<a href="https://www.avito.ru/moskva/kommercheskaya_nedvizhimost/prodam_pomeschenie_svobodnogo_naznacheniya_14177.7_m_3511806918">https://www.avito.ru/moskva/kommercheskaya_nedvizhimost/prodam_pomeschenie_svobodnogo_naznacheniya_14177.7_m_3511806918</a>	Объект не сопоставим по местоположению, требуется введение значительной корректировки на местоположение, не используется в расчете
7	Московская область, г.п. Чехов, г. Чехов, Симферопольское шоссе, д.1	19 341,50	2 000 000 000	103 405	<a href="https://chekhov.cian.ru/sale/commercial/282645972/">https://chekhov.cian.ru/sale/commercial/282645972/</a>	Используется в расчете
8	Московская область, Орехово-Зуево, ул. Ленина, 78	26 000,0	2 700 000 000	103 846	<a href="https://www.remospro.ru/catalog/sale/tradingarea/14052/">https://www.remospro.ru/catalog/sale/tradingarea/14052/</a>	Объект не сопоставим по местоположению, требуется введение значительной корректировки на местоположение, не используется в расчете
9	Московская область, городской округ Истра, Павлово-Слободское с/п, ул. Невская, д. 704	7 240,00	1 000 000 000	138 122	<a href="https://kf.expert/retail/tts-knyazhij-dvor-nevskaya-ul-704-d-borzye-s228937?ysclid=lr8ouup8g88388966">https://kf.expert/retail/tts-knyazhij-dvor-nevskaya-ul-704-d-borzye-s228937?ysclid=lr8ouup8g88388966</a>	Используется в расчете
10	Московская область, г. Коломна, площадь Восстания, д. 7	16 748,00	1 250 000 000	74 636	<a href="https://malinaproperty.ru/property/propertiesRetail/158889?ysclid=lr8ma92uy623969731">https://malinaproperty.ru/property/propertiesRetail/158889?ysclid=lr8ma92uy623969731</a>	Используется в расчете
11	Московская область, г. Сергиев Посад, ул. 1-я Рыбная, д. 19	6 208,00	550 000 000	88 595	<a href="https://sergiev-posad.cian.ru/sale/commercial/278273646/">https://sergiev-posad.cian.ru/sale/commercial/278273646/</a>	Используется в расчете
12	г. Москва, ЮВАО, р-н Выхино-Жулебино, МКАД, 8-й км, 3к1	49 000,0	1 900 000 000	38 776	<a href="https://www.cian.ru/sale/commercial/294086490/">https://www.cian.ru/sale/commercial/294086490/</a>	Объект не сопоставим по местоположению, требуется введение значительной корректировки на местоположение, не используется в расчете

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

**Таблица 5.15. Предложения аренды торговых помещений, расположенных в ТЦ г. Москвы и Московской области**

№ п/п	Адрес	Площадь, кв. м	Ставка аренды, руб./мес.	Ставка аренды, руб./кв. м в год	Источник
1	Московская область, Долгопрудный, мкр. Центральный, Лихачевский просп., 64	574,0	720 270	15 058	<a href="https://dolgoprudny.cian.ru/rent/commercial/295401247/">https://dolgoprudny.cian.ru/rent/commercial/295401247/</a>
2	Московская область, Мытищи, мкр. Шараповка, Станционная ул., 7	200,0	166 667	10 000	<a href="https://mytishchi.cian.ru/rent/commercial/288647385/">https://mytishchi.cian.ru/rent/commercial/288647385/</a>
3	Москва, ЮЗАО, р-н Северное Бутово, Куликовская ул., 6	5,0	40 000	96 000	<a href="https://www.cian.ru/rent/commercial/297293566/">https://www.cian.ru/rent/commercial/297293566/</a>
4	Московская область, Красногорск, мкр. Южный, Ильинское ш., 14к1	1 071,0	850 000	9 524	<a href="https://krasnogorsk.cian.ru/rent/commercial/288763938/">https://krasnogorsk.cian.ru/rent/commercial/288763938/</a>
5	Московская область, Чехов, Вокзальная пл., 1	126,4	316 000	30 000	<a href="https://chekhov.cian.ru/rent/commercial/295762442/">https://chekhov.cian.ru/rent/commercial/295762442/</a>
6	Московская область, Подольск, мкр. Климовск, ул. Рощинская, 17	120,0	200 000	20 000	<a href="https://podolsk.cian.ru/rent/commercial/297079479/">https://podolsk.cian.ru/rent/commercial/297079479/</a>
7	Московская область, Подольск, мкр. Ново-Сырово, просп. Юных Ленинцев, 61	414,0	420 000	12 174	<a href="https://podolsk.cian.ru/rent/commercial/294296987/">https://podolsk.cian.ru/rent/commercial/294296987/</a>
8	Москва, ЮЗАО, р-н Северное Бутово, бул. Дмитрия Донского, 1	300,0	375 000	15 000	<a href="https://www.cian.ru/rent/commercial/297711416/">https://www.cian.ru/rent/commercial/297711416/</a>
9	Москва, СЗАО, р-н Северное Тушино, Планерная ул., 7	23,0	225 000	117 391	<a href="https://www.cian.ru/rent/commercial/293720004/">https://www.cian.ru/rent/commercial/293720004/</a>
10	г. Москва, САО, р-н Войковский, Ленинградское шоссе, д. 16А, стр. 2	54,0	730 000	162 222	<a href="https://www.avito.ru/moskva/kommercheskaya_nedvizhimost/arenda_v_tts_metropolis_54_m_1854897606">https://www.avito.ru/moskva/kommercheskaya_nedvizhimost/arenda_v_tts_metropolis_54_m_1854897606</a>

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

### 5.6.9. Основные выводы

На основании проведенного анализа рынка торговой недвижимости г. Москвы можно сделать следующие выводы:

- По итогам 2023 г. рынок качественной торговой недвижимости Москвы пополнился четырьмя новыми объектами общей арендопригодной площадью 50,7 тыс. кв. м, что на 46,9% ниже показателя в 2022 г., когда объем ввода составил 95,5 тыс. кв. м.
- Посещаемость столичных торговых центров в 2023 г. восстанавливается. По отношению к прошлому году за 11 месяцев снижение составило 1,0%. Начиная с мая посещаемость торговых комплексов последовательно растет. Мы ожидаем, что показатель будет увеличиваться по мере заполнения торговых центров новыми арендаторами.
- Объем ввода торговых площадей в столице по итогам 2023 г. стал антирекордом за последние 20 лет. Рынок пополнился всего на 50,7 тыс. кв. м или четырьмя торговыми центрами. Таким образом, ввод в 2023 г. окажется ниже на 46,9% показателя прошлого года и на 82% — значения 2021 г., когда объем ввода достиг отметки в 281,4 тыс. кв. м. В текущем году новое предложение представлено торговыми центрами районного и окружного форматов.
- Средняя площадь введенных в 2023 г. торговых объектов составляет 12,7 тыс. кв. м, что на 19,5% больше значения 2022 г. По нашим оценкам, в 2024 г. средняя площадь вырастет до 13 тыс. кв. м за счет таких объектов, как Kuzminki Mall на Зеленодольской улице, "Одинцово Парк" на Можайском шоссе и некоторых других.
- По итогам 2023 г. спрос на рынке торговой недвижимости стабилизировался. Несмотря на высокую вакансию в начале года, когда показатель доходил до отметки в 15,6%, освободившиеся площадки смогли заполниться новыми арендаторами. Постепенно находят новых арендаторов площади, которые ранее занимали магазины шведской IKEA и французского Decathlon. В ТРК "Европолис Ростокино" на большей части помещения, где ранее располагалась IKEA, теперь находится магазин товаров для дома Lazurit. Под конец года Decathlon возобновил свою работу, но уже под новой вывеской — Desport. Тем не менее некоторые площадки уже ушли другим арендаторам. Например, в ТРЦ "Радуга Парк" на востоке Москвы вместо Decathlon открылся магазин спортивных товаров "Спортмастер". Также на месте Adidas было открытие первого магазина ASP с продукцией Adidas и Reebok в Outlet Village "Белая Дача".
- В течение 2023 г. российский рынок пополнился 27 новыми иностранными брендами, в то время как прекратили свою работу восемь. В основном новые игроки были представлены брендами из Турции, Ливана и Белоруссии. 51,9% вышедших брендов относятся к среднему ценовому сегменту, 33,3% — к сегменту "выше среднего", 11,1% — к премиальному, и только 3,7% — к сегменту "ниже среднего".
- Уровень вакантности в торговых центрах Москвы по итогам 2023 г. снизился до 10%, в среднем за 2023 г. вакантность составила 13,3%. Показатель сократился на 1,6 п.п. по отношению к предыдущему году. Мы ожидаем, что в 2024 г. вакансия продолжит снижаться, но уже более умеренными темпами, так как наиболее крупные лоты от ушедших иностранных брендов уже заняты и ритейлеров, которые находятся в статусе приостановки деятельности, в столичных торговых центрах не осталось.
- Максимальные базовые ставки аренды приходились на помещения в зоне фуд-корта и "островной" торговли в действующих крупных объектах с высоким трафиком. Максимальный ставки достигали 180 тыс. руб./кв. м/год без учета НДС и операционных расходов в крупных торговых центрах и до 100 тыс. руб./кв. м/год без учета НДС и операционных расходов — в районных торговых центрах. Минимальные базовые ставки аренды устанавливались на помещения площадью более 1 000 кв. м для якорных и досуговых арендаторов: в крупных торговых центрах они составляли до 20 тыс. руб./кв. м/год, в районных торговых центрах — до 12 тыс. руб./кв. м/год без учета НДС и операционных расходов.
- По прогнозам CORE.XP прайм-ставки аренды в 2024 г. сохранятся на уровне 2022-2023 гг.: 180 000 руб./кв. м/год в топовых ТЦ и 74 500 в ключевых ТЦ.

- В II полугодии 2023 г. по данным "ПФР"<sup>32</sup> средняя стоимость аренды торговой недвижимости по данным аналитиков по южному направлению в зависимости от удаления от Москвы варьируется от 3 000 до 42 000 руб. кв. м/год без НДС.
- В II полугодии 2023 г. по данным "ПФР" средняя цена продажи торговой недвижимости по южному направлению в зависимости от удаления от Москвы варьируется от 17 000 до 228 600 руб. кв. м с НДС.
- В процессе анализа рынка недвижимости, Исполнителем были выявлены предложения о продаже торговых центров, расположенных в г. Москва и Московской области. Цена предложения 1 кв. м торгового центра в г. Москва варьируется в диапазоне от 39 000 до 180 000 руб./кв. м. Разброс цен обусловлен общей площадью, состоянием отделки, классом объекта, местоположением, социальной инфраструктурой, наличием и качеством подъездных путей, и другими улучшениями.
- В рамках настоящего Отчета Исполнитель проанализировал предложения по аренде торговых помещений, расположенных в торговых центрах г. Москвы и Московской области. В таблице ниже представлены актуальные предложения аренды торговых объектов. Ставка аренды торгового помещения в районе расположения оцениваемого объекта варьируется в диапазоне от 10 000 до 162 000 руб./кв. м/год, с учетом НДС (8 300 – 135 000 руб./кв. м/год без учета НДС). Разброс цен обусловлен общей площадью, профилем арендатора, состоянием отделки, классом объекта, местоположением, социальной инфраструктурой, наличием и качеством подъездных путей, и другими улучшениями.

## 5.7. Анализ рынка земельных участков Московского региона по итогам 2023 г.<sup>33</sup>

### 5.7.1. Ценообразующие факторы, влияющие на стоимость земельных участков

Ценообразующие факторы — это факторы, оказывающие влияние на стоимость объектов недвижимости.

На стоимость объекта оценки могут оказывать влияние наличие обременений, качество прав на земельный участок. На основании анализа рынка Исполнитель установил, что стоимость земельного участка, зависит от площади земельного участка, а также определяется местоположением, окружающей застройкой, назначением и типом возводимого объекта, разрешенной плотностью застройки.

Основные ценообразующие факторы для земельных участков приведены ниже.

**Таблица 5.16. Основные ценообразующие факторы для земельных участков**

№ п/п	Ценообразующие факторы	Характеристика	Границы диапазона корректировок, %	Источник
1	Состав передаваемых прав на объект недвижимости	Право собственности/право аренды	Не используется в расчетах	–
2	Условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки	Типичные/нетипичные для данного сегмента рынка	Не используется в расчетах	–
3	Условия продажи (предложения)	Рыночные/не рыночные	Не используется в расчетах	–

<sup>32</sup> <https://pfagroup.ru/upload/iblock/45f/3zz7uhuz30llb1brqzv7xe2yywop3dd8.pdf>

<sup>33</sup> Подготовлено с использованием: <https://www.irn.ru/news/136260.html>; <https://rosreestr.ru/site/open-service/statistika-i-analitika/2020-god/>; <https://www.kommersant.ru/doc/4348585>; <https://www.incom.ru/novosti-i-analitika/novosti-rynka/za-god-ekspozitsiya-zagorodnoy-vtorichki-sokratilas-v-1-5-raza-v-tinao-i-na-40-v-podmoskove/>; [https://realty.rbc.ru/news/607d9adc9a7947d029c12f39?utm\\_source=yxnews&utm\\_medium=desktop](https://realty.rbc.ru/news/607d9adc9a7947d029c12f39?utm_source=yxnews&utm_medium=desktop); <https://realty.rbc.ru/news/603d306e9a794707f780bf46>; <https://www.mirkvartir.ru/journal/analytics/2021/07/12/otsutstvie-likvidnyh/>; [https://analytics.brn.media/edition4293/article4406.html#tseny-predlozheniya-po-vri\\_85](https://analytics.brn.media/edition4293/article4406.html#tseny-predlozheniya-po-vri_85)

№ п/п	Ценообразующие факторы	Характеристика	Границы диапазона корректировок, %	Источник
4	Корректировка на различие между ценами предложения/спроса и сделок (торг)	Торг/без торга	-14,90%/-8,30%	Сборник рыночных корректировок (СРД-33) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва, октябрь 2023 Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А. "Справочник коэффициентов, применяемых для определения стоимости объектов недвижимости, расположенных на территории Московского региона (Москва и Московская область), 6-е издание" (Земельные участки под коттеджную застройку,) ( <a href="https://abn-consult.ru/wp-content/uploads/2023/01/SPRAVOCHNIK-6-e-izdanie.pdf">https://abn-consult.ru/wp-content/uploads/2023/01/SPRAVOCHNIK-6-e-izdanie.pdf</a> )
5	Период между датами сделок (предложений) и оценки	Период между датами сделок (предложений) и оценки	Не используется в расчетах	-
6	Местоположение	Район города	-36,00%/+56,25%	Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки. Часть 1". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.
7	Линия расположения	1-ая линия, 2-ая линия	-17,00%/+20,48%	Аналитический портал "Statrielt" <a href="https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-stoimosti-zemli/3392-na-krasnuyu-liniyu-zemelnykh-uchastkov-korrektirovki-na-01-01-2024-goda">https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-stoimosti-zemli/3392-na-krasnuyu-liniyu-zemelnykh-uchastkov-korrektirovki-na-01-01-2024-goda</a>
8	Категория земельного участка	Земли населенных пунктов /Земли промышленности	Не используется в расчетах	-
9	Разрешенный вид использования земельного участка	Коммерческие земли/ИЖС/ЛПХ/Под производство	0,00%/+9,28%	Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.
10	Общая площадь объекта	-	-16,86%/+1,28%	Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки. Часть 2". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.
11	Рельеф	Рельеф участка	Не используется в расчетах	-
12	Транспортная доступность	Хорошая/удовлетворительная /плохая	Не применяется в расчете	Не применяется в расчете
13	Инфраструктура	Развитая/отсутствует	Не применяется в расчете	Не применяется в расчете
14	Наличие ИРД	Имеется/отсутствует	-16,67%/+20,00%	Сборник рыночных корректировок СРК-2023 под редакцией канд. техн. наук Е. Е. Яскевича
15	Наличие (отсутствие) коммуникаций	Водоснабжение, канализация, электроснабжение, газоснабжение	-24,36%/0,00%	Аналитический портал "Statrielt" <a href="https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-stoimosti-zemli/3390-na-kommunikatsii-zemelnykh-uchastkov-popravki-korrektirovki-na-01-01-2024-goda">https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-stoimosti-zemli/3390-na-kommunikatsii-zemelnykh-uchastkov-popravki-korrektirovki-na-01-01-2024-goda</a>

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

### 5.7.2. Сегментация земель

В соответствии с Земельным кодексом РФ земли в Российской Федерации по целевому назначению подразделяются на следующие категории:

- земли сельскохозяйственного назначения;
- земли населенных пунктов;
- земли промышленности, энергетики, транспорта, связи, радиовещания, телевидения, информатики, земли для обеспечения космической деятельности, земли обороны, безопасности и земли иного специального назначения;
- земли особо охраняемых территорий и объектов;
- земли лесного фонда;
- земли водного фонда;
- земли запаса.

Земли используются в соответствии с установленным для них целевым назначением. Правовой режим земель определяется исходя из их принадлежности к той или иной категории и разрешенного использования в соответствии с зонированием территорий.

Земля в России может находиться в государственной, муниципальной, частной и общей собственности.

На рынке земельных участков, оборот которых разрешен законодательством, можно говорить о наличии двух составляющих:

- первичного рынка продаж, который характеризуется появлением земельных участков как товара на рынке. Основными продавцами на первичном рынке земли являются государство и муниципалитеты в лице федеральных, региональных, местных органов власти;
- вторичного рынка продаж, на котором функционирует большое количество продавцов и покупателей (физических и юридических лиц).

По действующему законодательству предполагаются следующие виды прав на землю: собственность, постоянное бессрочное пользование, пожизненное наследуемое владение, безвозмездное пользование, аренда, ограниченное пользование чужим земельным участком (сервитут).

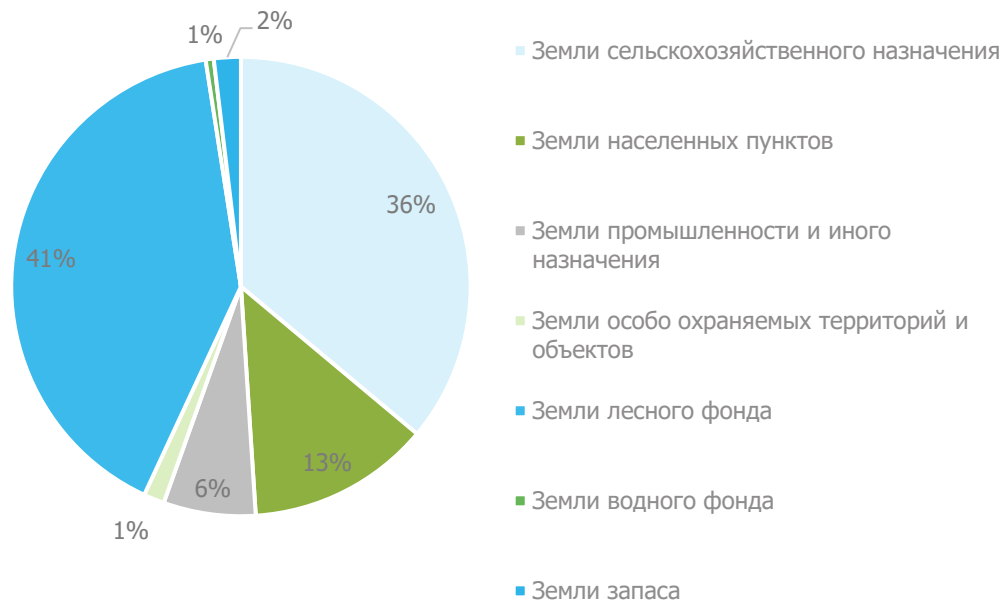
К иным видам прав на земельные участки могут относиться право застройки, право заключения договора аренды, аренда земельных долей, залог земельного участка, залог арендных имущественных прав, коллективно-долевая собственность.

### 5.7.3. Общая ситуация

В соответствии с данными государственной статистической отчетности площадь земельного фонда Московской области на 1 января 2022 года составила 4 432,9 тыс. га. Структура земельного фонда по категориям земель в административных границах области представлена на рисунке ниже.



**Рисунок 5.11. Распределение земель по категориям**



Источник: <https://rosreestr.gov.ru/activity/gosudarstvennoe-upravlenie-v-sfere-ispolzovaniya-i-okhrany-zemel/gosudarstvennyy-natsionalnyy-doklad-o-sostoyanii-i-ispolzovanii-zemel-rossiyskoy-federatsii/>

Постоянно растущими категориями земель являются земли населенных пунктов, земли особо охраняемых территорий и объектов, земли водного фонда и земли запаса. Рост этих категорий происходит за счет уменьшения площади земель сельхозназначения и земель лесного фонда.

В настоящее время крупные землевладельцы Московской области имеют права в основном на земли сельхозназначения. В подавляющем большинстве случаев крупные подмосковные землевладельцы приобрели права на земли в 1998–2003 гг. путем скупки паев у колхозников или путем приобретения доли акций в сельскохозяйственных предприятиях.<sup>34</sup>

На сегодняшний день рынок земли промышленного назначения в Московском регионе все еще находится в стадии становления и достаточно слабо развит по сравнению с западными странами. Зачастую лоты, выставленные на продажу или долгосрочную аренду, не представляют собой конечный продукт. Значительным изменением за последние несколько лет в данном сегменте стало то, что земельные участки постепенно перестали быть основным инвестиционным продуктом, однако они продолжают оставаться необходимой составляющей любого девелоперского проекта.

В целом большинством участников рынка констатируется, что текущая система функционирования рынка земли тормозит развитие рынка недвижимости региона и его отдельных районов. Земельный рынок Московской области является одной из самых закрытых сфер бизнеса в области недвижимости.<sup>35</sup>

Рынок земельных активов Подмоскovie очень разнороден: цены варьируются от 1 тыс. рублей/га до 50 млн рублей/га. Цена участка зависит от его категории и подготовленности. Так, земли сельхозназначения предлагаются по 500–15 тыс. рублей за сотку, промышленного назначения - по 10–200 тыс. рублей за сотку в greenfield и по 150–350 тыс. рублей за сотку в индустриальных парках. Участки для дачного строительства продаются по 30–70 тыс. рублей за сотку, но в элитных локациях, например, вдоль Рублевского шоссе, их цена на порядок выше – по 700–1 500 тыс. рублей за сотку. Например, в некоторых поселках в Раздорах или Барвихе земля под жилые дома будет стоить 30–50 тыс. долл./сотка.

<sup>34</sup> <https://news.ners.ru/zemlya-v-podmoskove-ne-podeshevet-nesmotrya-na-bolshie-rezervy.html>

<sup>35</sup> <https://zdanie.info/2393/2467/news/10176>

Спрос на земельные участки на земельном рынке Московской области ограничен 30-километровой зоной, прилегающей к Москве, и сфокусирован на площадях, пригодных либо под ИЖС (20%), либо под коттеджную застройку (80%). Спрос на участки под офисную или торговую недвижимость минимален – формат торговых центров максимально подвергся переоценке под влиянием коронавируса, несмотря на весь их потенциал капитализации, осталось мало желающих их строить. Офисы же за городом нужны только на МКАД, либо локально в городах-спутниках, под местный спрос. Но в отличие от Москвы, где рынок поделен между профессиональными игроками-девелоперами, спрос на землю в Московской области сформирован конечными пользователями, среди которых системных игроков очень мало.

Если рынок Москвы демонстрирует высокий уровень зрелости и консолидации, рынок Московской области только формируется: в последние 10 лет на нем практически отсутствовали профессиональные девелоперы, ввиду низкого спроса этот рынок не был интересен игрокам, сформировавшим высокий уровень компетенций в девелопменте. И если в Москве качественные характеристики продукта – квартир и апартаментов – таковы, что могут составить достойную конкуренцию лучшим мировым аналогам, в Московской области практически не было проектов, сбалансированных относительно требований спроса и продуктового предложения. Однако вследствие пандемии на рынок загородных активов вернулся спрос, а за ним – интерес девелоперов. Аналитики предполагают, что загородный сегмент повторит судьбу московского рынка – то есть также станет арендой для профессиональных игроков, которые способны обеспечить развитие земельных массивов наиболее адекватным образом, с учетом требований платежеспособного спроса и потенциала конкретного земельного актива.

#### 5.7.4. Предложение

Рынок земельных активов Москвы подвергся влиянию коронавирусного кризиса минимально: это обусловлено общей парадигмой его развития, ведь этот рынок отличается невысокой инертностью, сделок на нем совершается не так много.

Предложение земельных участков в Московской области значительно превышает спрос. С кризиса 2008 г. ситуация на рынке земли следующая: существует только точечный спрос. И бизнес-активность год от года скорее уменьшается, чем увеличивается.

Выбор на первый взгляд большой для разных проектов: складов или производств, магазинов или офисов, под строительство жилья, но в основном это участки сельскохозяйственного назначения (иногда уже с утвержденными ПЗЗ, тогда земля может использоваться для индивидуального жилищного строительства). В 30-километровой зоне от МКАД чаще встречаются переведенные в другой статус участки, например земли поселений или земли для размещения промышленных объектов, поэтому более-менее активный рынок сосредоточен в этой зоне.

В настоящее время не существует ресурса или единой площадки с данными, которые бы позволяли объективно оценить общий объем рынка земли в Московской области, а значительная часть информации в принципе не является публичной, констатируют эксперты рынка. По данным аналитиков, из примерно 1,5 млн га сельскохозяйственного назначения на территории Московской области около 300 000 га подготовлены к продаже.

Запросы от девелоперов при приобретении земельных участков "становятся все более структурированными": нужно целевое назначение и вид разрешенного использования участка, его соответствие ПЗЗ и др. Сильное влияние на рынок оказало введение в 2017 г. зон КУРТ (комплексного устойчивого развития территорий). Часть земель в Московской области попали под это регулирование, появились ограничения по площади застройки, высотности и т. д.

Рынок земельных активов характеризуется высокой степенью консолидированности. За последний десяток лет земельные активы из рук множества частных собственников постепенно перешли в руки профессиональных девелоперов и их партнеров. То есть процесс, начавшийся несколько лет назад, сейчас подошел к своему логическому завершению. Случайных игроков на нем больше нет. Меняется и структура лендлордов: сегодня это в основном банки, госкомпании и госкорпорации. Почти все земельные активы, потенциально годные для дальнейшего использования (застройки или перепродажи), находятся в их руках. Других свободных участков на рынке нет. Тем более значимым игроком земельного рынка становятся компании с госучастием. Они владеют существенными по объему земельными участками преимущественно промышленного назначения – относительно недорогими и часто интересными с точки зрения места расположения и потенциала застройки. В

условиях высвобождения их из производственной деятельности они становятся для госкомпаний непрофильным активом. В результате встает вопрос либо реализации земельных излишков, либо участия в девелоперских проектах. Поэтому и в этой сфере в ближайшей перспективе можно ожидать роста числа стратегических альянсов "промышленность – девелопмент" и появления новых крупных проектов редевелопмента промышленных территорий в границах Москвы и в Московской области.

Поэтому в ближайшей перспективе будет наблюдаться увеличение числа стратегических альянсов банков, госкомпаний и госкорпораций с крупными девелоперами.

Такие альянсы уже повсеместная практика. Несмотря на падение доходности жилищного девелопмента, лендлорды стремятся реализовывать проекты именно в этой сфере, поскольку жилье обеспечивает наилучший возврат на инвестиции. Однако самостоятельно они не имеют для этого достаточных компетенций. А застройщики заинтересованы в стабильном и относительно недорогом финансировании своих проектов. На пересечении этих интересов и будут возникать финансово-строительные альянсы. Первые примеры уже есть: в прошлом году соглашения о стратегическом сотрудничестве заключили ВТБ и MR Group, а также Сбербанк и Setl Group.

Еще одной точкой пересечения интересов банков и девелоперов в ближайшее время станут залоговые земельные участки. И в этом сегменте сотрудничество банков и девелоперов тоже окажется выгодным для обеих сторон. Первые смогут с максимальной выгодой для себя реализовать непрофильные активы, вторые получают дефицитные земельные участки под новые проекты. И РАД, как универсальная площадка по продаже залогового имущества, по-видимому, выступит одним из основных провайдеров данных процессов: в 2021 г. Российским Аукционным Домом продано более 50 земельных участков в Москве и Московской области.<sup>36</sup>

Рынок земельных участков Московского региона в 2022 году, как и всегда, представлен сделками по продаже прав долгосрочной аренды. В Москве на сегодняшний день невозможно приобрести земельный участок в собственность, наиболее популярным способом получения земельного участка под строительство являются аукционы, проводимые департаментом по конкурентной политике. В результате аукциона возможно получить земельный участок в долгосрочную аренду. Обычный срок аренды около четырех-шести лет. Однако, результаты аукционов не демонстрируют особой заинтересованности в выставляемых объектах земельного рынка.

В первую очередь, причиной незаинтересованности в земельных участках является их вид разрешенного использования. Наиболее интересными для покупки являются земельные участки под жилищное строительство, которых на рынке крайне мало.

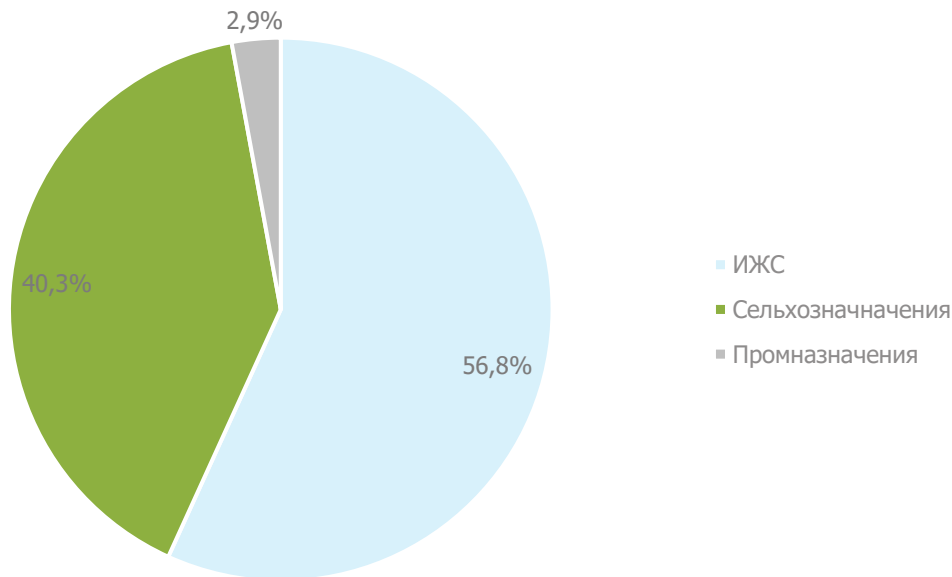
Кроме того, девелоперы теперь заинтересованы в земельных участках под жилые проекты внутри МКАД. В то же время в силу дефицита площадок с соответствующей исходно-разрешительной документацией на рынке, девелоперы рассматривают площадки в пределах 10 км от МКАД в рамках концепции малоэтажного жилого строительства. В условиях повышающейся конкуренции и ограниченной ликвидности большинство сделок с площадками под застройку происходит в формате соинвестирования, когда собственник участка получает долю в проекте в виде будущих квадратных метров, а не живые деньги.

По состоянию на январь 2024 г. согласно данным информационного портала Авито<sup>37</sup> в Московской области было выставлено на продажу более 45 тыс. земельных участков. Больше половины представленных на продажу участков — это участки под ИЖС (56,8%), участки сельхозназначения составляют 40,3% от общего количества участков на продажу.

<sup>36</sup> <https://fbss.ru/itogi-rynka-aukcionnyh-prodazh-rad-po-moskovskomu-regionu-za-2021-god-chto-interesuet-investorov/polezno-znat/>

<sup>37</sup> [https://www.avito.ru/moskovskaya\\_oblast/zemelnye\\_uchastki](https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast/zemelnye_uchastki)

**Рисунок 5.12. Структура предложения земельных участков в Московской области по состоянию на январь 2024 г.**



Источник: [https://www.avito.ru/moskovskaya\\_oblast/zemelnye\\_uchastki](https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast/zemelnye_uchastki)

### 5.7.5. Спрос

Рынок земельных активов Москвы подвергся влиянию коронавирусного кризиса минимально: это обусловлено общей парадигмой его развития, рынок земельных участков отличается высокой инертностью, сделок на нем совершается немного.

Существенно больше на него повлияли изменения, внесенные в законодательство о долевом строительстве и вступившие в силу 1 июля 2019 года. Переход на эскроу-счета повлек за собой остановку сделок M&A, поскольку все крупные игроки либо сформировали свои земельные банки до 1 июля 2019 г. на несколько лет вперед, до вступления в силу поправок, либо, как мелкие участники, просто приостановили экспансию. С тех пор серьезных колебаний на рынке земли не происходило. Глобально оценивая состояние рынка, аналитики отмечают, что он стал рынком профессиональных участников: среди игроков девелоперского рынка практически не осталось случайных владельцев земли. В немалой степени этому способствовали московские власти, которые ввели практику оформления договоров аренды на срок проектирования и строительства, ограничивая возможное время освоения площадки 3-5 годами.

Девелоперов, как существующих, так и потенциальных, интересуют участки преимущественно под жилищное строительство. Спрос на землю под реализацию проектов апарт-отелей незначителен – апарт-отели сильно отстают в темпах продаж от жилья, и их себестоимость не так сильно отличается от многоквартирной застройки, как отличается цена и темп продаж этих двух форматов. Поэтому застройщики готовы работать в сегменте апарт-отелей только в уникальных локациях.

Самым большим вниманием со стороны покупателей пользуются участки под жилищную застройку. Это самый ценный актив, особенно если инвестор может получить ЗУ вместе с ГПЗУ или хотя бы ППТ. Следом по уровню ликвидности идут промышленные территории с потенциалом жилищного девелопмента либо развития многофункциональных проектов. Поскольку, как правило, это крупные активы, то инвесторы готовы рассматривать их и без граддокументации, только с урегулированными имущественными правами.

На фоне пандемии стал развиваться рынок земли под склады: как self storage формата, так и мультифункциональных внутригородских моно- или поли-функциональных складов, fulfillment склады – это обусловлено развитием dark stores и сервисов быстрой доставки.

Если говорить о площади, то участки до 0,3 га освоить в рамках ленддевелопмента почти невозможно – очень маленькая площадь ЗУ сильно ограничивает варианты best use. Площадь участка от 0,3 до 3 га – это самый востребованный размер. Более крупные земельные активы также сложны в продаже: рынок игроков, способных их купить и освоить, ограничивается десятком компаний-девелоперов.

Рассматривая себестоимость девелопмента, можно сказать, что земля в структуре затрат формирует 10-25%, в зависимости от степени проработки документации и инженерной подготовки ЗУ. 60-70% приходится на СМР, еще около 7-10% внесут сети. После введения требований по переходу на эскроу-счета еще до 10% расходов – это обслуживание банковского долга, который номинально стоит от 5 до 12%, а в реальности его стоимость будет формироваться как производная темпа продаж и возможности заместить банковское финансирование деньгами конечных покупателей.

Аукционы, где можно получить право аренды земельных участков из имущественной казны города, стали одними из наиболее востребованных в прошлом году.

Аукционы по земле под строительство ведутся за размер годовой аренды. По условиям сделки, у арендатора есть полтора года на реализацию своего проекта. Инвестор должен построить дом и оформить его в собственность. Существуют два варианта оформления земли — выкупить участок у города или заключить договор о долгосрочной аренде земли с годовой ставкой 0,1% от его кадастровой стоимости.

### **5.7.6. Финансовые условия**

В течение 2023 года наблюдался устойчивый рост цен на землю в Московском регионе. Это связано с повышением спроса на земельные участки в связи с развитием жилищного строительства и коммерческой инфраструктуры.

Наибольший рост цен наблюдался в пригородных районах Москвы, где спрос на землю выше всего. В этих районах развивается новая инфраструктура, открываются новые транспортные магистрали, что привлекает застройщиков и инвесторов.

Также на цены влияют масштабные проекты, такие как строительство новых аэропортов, олимпийских объектов и т.д. В районах, где реализуются подобные проекты, цены на землю также значительно выше.

Рынок земельных участков под коммерческую застройку в Москве очень ограничен: представлены единичные предложения. Конечная средняя стоимость земельного участка под строительство объектов коммерческого назначения в Москве зависит от места и степени девелоперской готовности земельного актива. Например, очень сильно влияет на цену необходимость разработки градостроительной документации, наличие или отсутствие сетей и подъездов к земельному участку.

При определении привлекательности расположения участка существует несколько критериев, которые определяют его ценность для покупателя. Ликвидность подразумевает возможность реализации объекта (в данном случае участка) в сравнительно короткие сроки за его полную стоимость.

Степень ликвидности участка определяется следующими параметрами:

- факт подведения или отсутствия коммуникаций;
- наличие обременений (магистральный газопровод, ЛЭП);
- окружение участка;
- транспортная доступность;
- качество подъездных путей;
- конфигурация участка;
- пакет полученной документации и т. д.

Также одним из немаловажных факторов являются объемы строительства, плотность застройки. Стоимость земельного участка зависит от площади зданий, которые можно будет возвести на рассматриваемом земельном участке: если на земельном участке можно построить небольшое 2-

этажное строение, а на соседнем участке такой же площади — многоэтажный дом, то стоимость земли в одном и другом случае будет существенно различаться.

Стоимость земельных участков зависит от множества факторов, таких как площадь, расположение, отдаленность от крупных магистралей и МКАД, вид разрешенного использования и др.

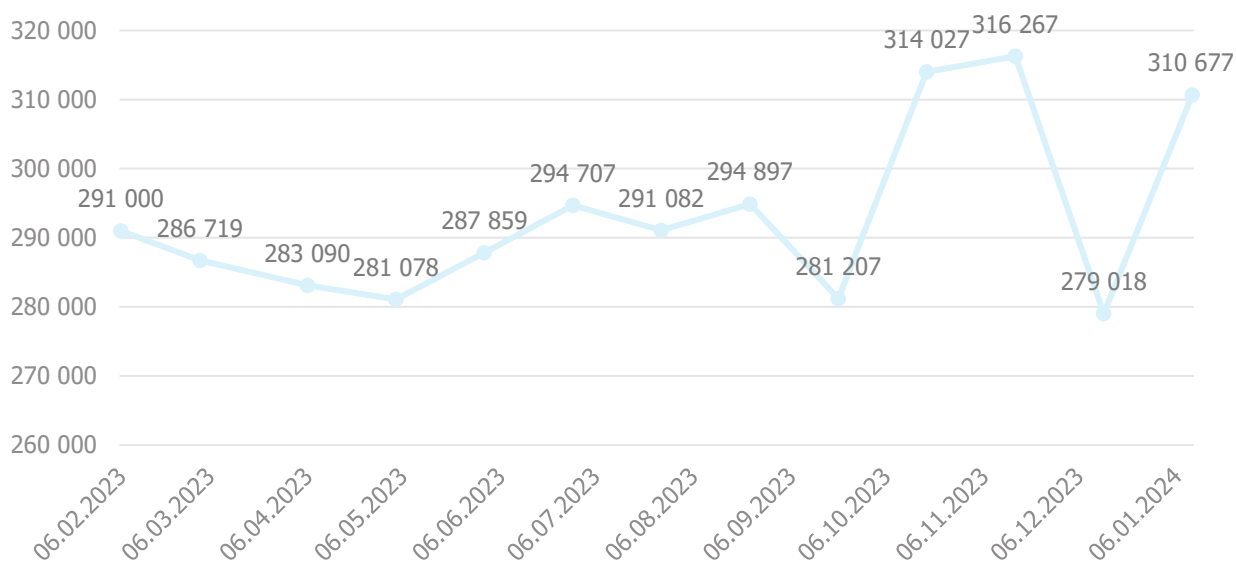
По мнению экспертов, в ближайшие годы ожидается продолжение роста цен на землю в Московском регионе. Это связано с дальнейшим развитием инфраструктуры, строительством новых жилых и коммерческих объектов, а также реализацией крупных инвестиционных проектов.

Однако стоит отметить, что эта динамика может быть нелинейной и зависеть от различных факторов, таких как экономическая и политическая ситуация, изменение спроса и предложения на рынке земли. Поэтому важно проводить регулярный мониторинг и анализ динамики цен на землю для более точных прогнозов и принятия обоснованных решений.

Рынок земельных активов Подмосковья очень разнороден: цены варьируются от 1 тыс. рублей/га до 50 млн рублей/га. Цена участка зависит от его категории и подготовленности.

По данным "Msk.restate" средняя стоимость сотки в Московской области на дату оценки составляет 310 677 рублей за 1 сотку.

**Рисунок 5.13. Средняя стоимость 1 сотки в Московской области**



Источник: <https://msk.restate.ru/graph/mo/ceny-prodazhi-zemli/>

Самая дорогая земля предсказуемо расположена на Рублевке – 3 546 500 рублей за сотку, или 89 654 367 рублей за средний участок. Немногим дешевле соседское Ильинское шоссе – 2 519 926 руб./сот. и 46 800 762 рубля за лот. На третьем месте – Боровское направление: 2 075 912 руб./сот. и 33 409 753 рубля за среднее владение. Замыкают дорогую пятерку Осташковское (791 070 руб./сот. и 11 649 904 рубля) и Новорижское (668 792 руб./сот. и 7 748 180 рублей) шоссе.

Наиболее доступные предложения находятся на Егорьевском (97 603 руб./сот. и 790 355 рублей), Новорязанском (107 94 руб./сот. и 867 654 рубля), Горьковском (127 909 руб./сот. и 1 270 764 рубля), Каширском (187 780 руб./сот. и 2 050 492 рубля) и Симферопольском (198 506 руб./сот. и 2 437 764 рубля) направлениях

По данным "МирКвартир" средняя стоимость сотки по всем видам разрешенного использования в Московской области на дату оценки составляет 497 477 рублей за 1 сотку.

**Таблица 5.17. Стоимость земли в Московской области и Новой Москве**

№	Направление	Цена за сотку, руб.	Прирост за год
1	Рублево-Успенское	3 546 500	9,50%
2	Ильинское	2 519 926	9,30%
3	Боровское	2 075 912	7,60%
4	Осташковское	791 070	22,90%
5	Новорижское	668 792	23,70%
6	Киевское	660 100	19,00%

№	Направление	Цена за сотку, руб.	Прирост за год
7	Калужское	616 476	9,00%
8	Ленинградское	609 358	20,50%
9	Волоколамское	597 780	17,70%
10	Минское	561 777	19,80%
11	Можайское	547 268	16,50%
12	Дмитровское	533 328	26,10%
13	Пятницкое	483 723	11,40%
14	Варшавское	446 432	15,50%
15	М-4 Дон	428 664	13,40%
16	Ярославское	427 654	22,60%
17	Рогачевское	315 678	20,10%
18	Щелковское	315 439	7,50%
19	Фряновское	284 397	5,60%
20	Носовихинское	201 113	11,00%
21	Симферопольское	198 506	18,80%
22	Каширское	187 780	12,20%
23	Горьковское	127 909	10,30%
24	Новорязанское	107 945	17,20%
25	Егорьевское	97 603	8,90%
	<b>Среднее</b>	<b>497 477</b>	<b>15,00%</b>

Источник: <https://www.mirkvartir.ru/journal/analytics/2023/09/14/sotka-podmoskovnoj/>

### **5.7.7. Анализ фактических данных о ценах сделок и (или) предложений с объектами недвижимости из сегментов рынка, к которым может быть отнесен оцениваемый объект**

Средняя цена предложения 1 сотки земельных участков коммерческого назначения, расположенных в Московской области, составляет в среднем 331 тыс. руб./сот. Разброс цен (от 176 до 646 тыс. руб./сотка) обусловлен видом разрешенного использования участка, удаленностью участка от МКАД, возможностью обеспечить земельный участок коммуникациями, близостью инфраструктуры, наличием и качеством подъездных путей, возможностью изменения назначения земельного участка и другими улучшениями.

**Таблица 5.18. Предложения по продаже земельных участков под коммерческую застройку в Московском регионе по состоянию на дату оценки**

№ п/п	Адрес	Площадь, сот.	Стоимость, руб.	Стоимость, руб./сот.	Источник	ВРИ	Кадастровый номер	Применимость
1	Московская область, р-н Чеховский, СП Стремилдовское, д. Чепелево	9,00	2 800 000	311 111	<a href="https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_9sot_promnaznacheniya_2934268318?ysclid=Irgemyo2xe54948218">https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_9sot_promnaznacheniya_2934268318?ysclid=Irgemyo2xe54948218</a>	ЗНП, Магазины	50:31:0022202:217	Используется в расчете
2	Московская область, Чехов городской округ, Чепелево деревня	25,00	5 700 000	228 000	<a href="https://chekhov.cian.ru/sale/commercial/292766522/">https://chekhov.cian.ru/sale/commercial/292766522/</a>	ЗНП, Магазины	Нет данных	Исполнителю неизвестны достоверные данные о кадастровом номере земельного участка, соответственно подтверждение данных написанных в описании объявления. Не использовался в расчете.
3	Российская Федерация, Московская область, городской округ Чехов, город Чехов, улица Уездная, 12/1	44,00	7 750 000	176 136	<a href="https://chekhov.cian.ru/sale/commercial/268233625/">https://chekhov.cian.ru/sale/commercial/268233625/</a>	ЗНП, Магазины	50:31:0020501:7929	Исполнителем был подобран более сопоставимый объект-аналог. Не используется в расчете.
4	Московская область, Чехов городской округ, Дубна село	15,00	4 500 000	300 000	<a href="https://chekhov.cian.ru/sale/commercial/277667243/">https://chekhov.cian.ru/sale/commercial/277667243/</a>	Для размещения и эксплуатации коммерческих объектов	Нет данных	Исполнителю неизвестны достоверные данные о кадастровом номере земельного участка, соответственно подтверждение данных написанных в описании объявления. Не использовался в расчете.
5	Московская обл., г.о. Чехов, д. Сергеево, Промышленная ул.	100,00	19 000 000	190 000	<a href="https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_100_sot_promnaznacheniy_a_3435742494">https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_100_sot_promnaznacheniy_a_3435742494</a>	ЗП, Для производственно-складского комплекса	50:31:0010501:2256; 50:31:0010501:2255; 50:31:0010501:2254; 50:31:0010501:220	ВРИ земельного участка - для производственно-складского комплекса. Не используется в расчете.
6	Московская обл., г.о. Чехов, пос. Берёзки	200,00	60 000 000	300 000	<a href="https://www.avito.ru/lyubuchany/zemelnye_uchastki/uchastok_2_ga_promnaznacheniya_3197250257">https://www.avito.ru/lyubuchany/zemelnye_uchastki/uchastok_2_ga_promnaznacheniya_3197250257</a>	ЗНП, Под строительство предприятия	50:31:0030112:10	ВРИ земельного участка – под строительство предприятия. Не используется в расчете.
7	Московская обл., г.о. Чехов, д. Манушкино	20,00	9 000 000	450 000	<a href="https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_20_sot_promnaznacheniya_1966019401">https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_20_sot_promnaznacheniya_1966019401</a>	ЗНП, Для размещения торгового центра	50:31:0050414:969	Используется в расчете
8	Московская обл., г.о. Чехов, д. Покров, Дорожная ул.	20,9	13 495 000	645 076	<a href="https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_164_sot_promnaznacheniy_a_1808051724">https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_164_sot_promnaznacheniy_a_1808051724</a>	ЗНП, Для размещения объекта торговли	50:31:0020501:372; 50:31:0000000:62511	Используется в расчете
9	Московская обл., г.о. Чехов, пос. Берёзки	106,0	40 000 000	377 358	<a href="https://www.avito.ru/lyubuchany/zemelnye_uchastki/uchastok_106_ga_promnaznacheniya_3164839995?ysclid=Irgacu3fs0130621085">https://www.avito.ru/lyubuchany/zemelnye_uchastki/uchastok_106_ga_promnaznacheniya_3164839995?ysclid=Irgacu3fs0130621085</a>	ЗНП, Под размещение кафе-бара, кемпинга, торгового комплекса	50:31:0030112:16	Используется в расчете

Источник: анализ рынка АО "НЭО Центр"



### 5.7.8. Основные выводы

На основании изучения и анализа рынка земельных участков Московского региона Исполнитель пришел к следующим выводам:

- Рынок земельных активов Москвы подвергся влиянию коронвирусного кризиса минимально: это обусловлено общей парадигмой его развития, рынок земельных участков отличается высокой инертностью, сделок на нем совершается немного.
- По состоянию на 01.01.2022 г., площадь Московского региона составляет 4 432,9 тыс. га, площадь земель населенных пунктов - 571 млн га;
- На сегодняшний день рынок земли коммерческого назначения в Московском регионе все еще находится в стадии становления и достаточно слабо развит по сравнению с западными странами.
- Зачастую лоты, выставленные на продажу или долгосрочную аренду, являются "сырыми" и не представляют собой конечный продукт.
- Предложение представлено в основном землями сельскохозяйственного назначения.
- В 30-километровой зоне от МКАД чаще встречаются переведенные в другой статус участки, например земли поселений или земли для размещения промышленных объектов, поэтому более-менее активный рынок сосредоточен в этой зоне.
- Рынок земельных активов и Москвы характеризуется высокой степенью консолидированности. За последний десяток лет земельные активы из рук множества частных собственников постепенно перешли в руки профессиональных девелоперов и их партнеров
- Меняется структура лендлордов: сегодня это в основном банки, госкомпании и госкорпорации.
- Важнейшей характеристикой участка является степень его готовности к продаже. Земельные участки с подведенными коммуникациями, осуществленным межеванием и переведенные из категории "земли сельскохозяйственного назначения" продаются значительно быстрее.
- Девелоперов, как существующих, так и потенциальных, интересуют участки преимущественно под жилищное строительство.
- На фоне пандемии стал развиваться рынок земли под склады.
- География спроса и предложения практически не изменилась. Наибольшим спросом пользуются участки в южной и северной частях Подмосковья. Также интерес представляет западное направление (Минское, Можайское, Новорижское шоссе).
- Рынок земельных активов Подмосковья очень разнороден: цены варьируются от 1 тыс. рублей/га до 50 млн рублей/га. Цена участка зависит от его категории и подготовленности.
- По данным "Msk.restate" средняя стоимость сотки в Московской области на дату оценки составляет 310 677 рублей за 1 сотку.
- По данным "МирКвартир" средняя стоимость сотки по всем видам разрешенного использования в Московской области на дату оценки составляет 497 477 рублей за 1 сотку.
- Средняя цена предложения 1 сотки земельных участков коммерческого назначения, расположенных в Московской области, составляет в среднем 331 тыс. руб./сот. Разброс цен (от 176 до 646 тыс. руб./сотка) обусловлен видом разрешенного использования участка, удаленностью участка от МКАД, возможностью обеспечить земельный участок коммуникациями, близостью инфраструктуры, наличием и качеством подъездных путей, возможностью изменения назначения земельного участка и другими улучшениями.

## РАЗДЕЛ 6. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

### 6.1. Основные положения и терминология

В настоящее время в Российской Федерации документы международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) состоят из:

- Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS);
- Международных стандартов финансовой отчетности (IAS);
- разъяснений, подготовленных Комитетом по разъяснениям международной финансовой отчетности (КРМФО) или ранее действовавшим Постоянным комитетом по разъяснениям (ПКР).

Основными документами, регламентирующими определение стоимости основных средств для целей МСФО, являются:

- IFRS 1 "Первое применение международных стандартов финансовой отчетности";
- IAS 16 "Основные средства";
- IFRS 16 "Аренда";
- IAS 36 "Обесценение активов";
- IAS 40 "Инвестиционное имущество";
- Общие стандарты:
- МСО 101 "Задание на оценку";
- МСО 102 "Проводимые исследования и соответствие стандартам";
- МСО 103 "Составление отчета";
- МСО 104 "Виды стоимости";
- МСО 105 "Подходы и методы оценки";
- Стандарты по активам:
- МСО 200 "Бизнесы и права участия в бизнесе";
- МСО 210 "Нематериальные активы";
- МСО 220 "Нефинансовые обязательства";
- МСО 230 "Запасы";
- МСО 300 "Машины и оборудование";
- МСО 400 "Права на недвижимое имущество";
- МСО 410 "Недвижимое имущество, находящееся в процессе девелопмента";
- МСО 500 "Финансовые инструменты".

Первой финансовой отчетностью предприятия по МСФО (IFRS) является первая годовая финансовая отчетность, в которой предприятие принимает Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS), четко и безоговорочно заявляя в такой финансовой отчетности об ее соответствии МСФО (IFRS)<sup>38</sup>.

Организация может принять решение об определении стоимости объекта основных средств по **справедливой стоимости** на момент перехода на МСФО и использовании этой справедливой стоимости в качестве его исходной стоимости на данный момент.

---

<sup>38</sup> IFRS 1, п. 3.

Предприятие, впервые применяющее МСФО (IFRS), может выбрать использование переоцененной, согласно предыдущему ОПБУ, стоимости объекта основных средств на дату (или ранее) перехода на МСФО (IFRS) в качестве условной первоначальной стоимости на дату переоценки, если на дату переоценки переоцененная стоимость была в целом сопоставимой:

- со справедливой стоимостью;
- с себестоимостью или амортизированной стоимостью согласно МСФО (IFRS), скорректированной для отражения, например, изменений в общем или специальном индексе цен<sup>39</sup>.

Международные стандарты бухгалтерского учета (IAS) — это правила ведения бухгалтерского учета и подготовки финансовой отчетности, определяемые Комитетом по Международным стандартам финансовой отчетности.

**Актив** — это ресурс, который контролируется организацией в результате прошлых событий и от которого предприятие ожидает получить будущие экономические выгоды<sup>40</sup>.

**Основные средства**<sup>41</sup> представляют собой материальные активы, которые:

- предназначены для использования в процессе производства или поставки товаров и предоставления услуг, при сдаче в аренду или в административных целях;
- предполагается использовать в течение более чем 1 периода.

**Первоначальной стоимостью основных средств**, приобретенных за плату (как новых, так и бывших в эксплуатации), признается сумма фактических затрат организации на приобретение, сооружение и изготовление, за исключением налога на добавленную стоимость и иных возмещаемых налогов (кроме случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации).

Фактическими затратами на приобретение, сооружение и изготовление основных средств являются:

- суммы, уплачиваемые в соответствии с договором поставщику (продавцу);
- суммы, уплачиваемые за осуществление работ по договору строительного подряда и иным договорам;
- суммы, уплачиваемые за информационные и консультационные услуги<sup>42</sup>.

**Балансовая стоимость**<sup>43</sup> — сумма, в которой признается актив после вычета любой накопленной амортизации и накопленного убытка от обесценения.

**Остаточная стоимость**<sup>44</sup> — расчетная сумма, которую организация получила бы на текущий момент от выбытия актива после вычета предполагаемых затрат на выбытие, если бы актив уже достиг конца срока полезного использования и состояния, характерного для конца срока полезного использования.

**Срок полезного использования** — это:

- период времени, на протяжении которого, как ожидается, актив будет иметься в наличии для использования предприятием;
- количество единиц продукции или аналогичных единиц, которые предприятие ожидает получить от использования актива<sup>45</sup>.

---

<sup>39</sup> IFRS 1, "Освобождения от других МСФО" (IFRS), Приложение D, п. D6.

---

<sup>40</sup> IAS 38, п. 8.

---

<sup>41</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 6.

---

<sup>42</sup> Приказ Минфина РФ от 13.10.2003 г. №91н (ред. от 24.12.2010 г.) "Об утверждении Методических указаний по бухгалтерскому учету основных средств".

---

<sup>43</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 6.

---

<sup>44</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 6.

---

<sup>45</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 6

**Инвестиционное имущество**<sup>46</sup> – недвижимость (земля или здание, либо часть здания, либо и то, и другое), находящаяся во владении (собственника или арендатора по договору финансовой аренды) с целью получения арендных платежей или прироста стоимости капитала, или того и другого, но:

- не для использования в производстве или поставке товаров, оказании услуг, в административных целях; а также
- не для продажи в ходе обычной хозяйственной деятельности.

**Недвижимость, занимаемая владельцем**, – недвижимость, находящаяся во владении (собственника или арендатора по договору финансовой аренды), предназначенная для использования в производстве или поставке товаров, оказании услуг или в административных целях<sup>47</sup>.

**Существенный:** пропуски или искажения статей считаются существенными, если по отдельности или в совокупности они могли бы повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основании финансовой отчетности. Существенность зависит от размера и характера пропущенной информации или искажений, оцениваемых в рамках сопутствующих обстоятельств. Размер или характер статьи или их сочетание могут быть определяющими факторами<sup>48</sup>.

Виды стоимости (иногда их называют "стандартами стоимости") характеризуют основополагающие принципы, которые будут лежать в основе стоимости, указанной в отчете. Крайне важно, чтобы вид (или виды) стоимости соответствовали условиям и цели задания на оценку, поскольку вид стоимости может оказывать влияние или диктовать оценщику выбор методов, исходных данных и допущений, а также влиять на окончательное заключение о стоимости<sup>49</sup>.

**Рыночная стоимость** – это расчетная денежная сумма, за которую состоялся бы обмен актива или обязательства на 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<sup>50</sup>.

**Справедливая стоимость** – это расчетная цена при продаже актива или обязательства между конкретно идентифицированными, осведомленными и заинтересованными сторонами, которая отражает соответствующие интересы данных сторон.<sup>51</sup>

Определение справедливой стоимости потребует оценку такой цены, которая будет являться справедливой (в сделке) между конкретно определенными сторонами с учетом всех преимуществ или отрицательных свойств, которые каждая из сторон обретет по сделке. Напротив, при определении рыночной стоимости, как правило, нужно забыть обо всех преимуществах или отрицательных свойствах, которые не будут в целом характерны или доступны для участников рынка.<sup>52</sup>

**Справедливая стоимость** – это более широкое понятие, чем рыночная стоимость. Хотя часто цена, которая является справедливой в сделке между двумя сторонами, будет равна цене, которую можно получить на рынке, однако возможны ситуации, когда при определении справедливой стоимости необходимо принимать во внимание факторы, которые не должны приниматься во внимание при

---

<sup>46</sup> IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 5.

---

<sup>47</sup> IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 5.

---

<sup>48</sup> IAS 1, п. 7.

---

<sup>49</sup> п. 10.1 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>50</sup> п. 30.1 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>51</sup> п. 50.1 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>52</sup> п. 50.2 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

определении рыночной стоимости, например, факторы, учитываемые при определении синергетической стоимости и связанные с материальной заинтересованностью.<sup>53</sup>

Таким образом, из вышеуказанного следует, что Исполнитель, определяя рыночную стоимость актива, тем самым определяет его справедливую стоимость, т. к. на активном рынке рыночная цена за объект в полной мере соответствует сумме, на которую можно обменять актив или урегулировать обязательство при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку и независимыми друг от друга сторонами.

## 6.2. Классификация основных средств

Для каждого класса основных средств требуются отдельные раскрытия данных. IAS 16 "Основные средства" (п. 73) требует, чтобы финансовые отчеты раскрывали для каждого класса базу измерения, используемую для определения валовой учетной суммы, используемый метод амортизации и примененные сроки полезного использования либо норму амортизации.

**Класс основных средств** — это группа основных средств, сходных с точки зрения своей природы и характера использования в деятельности предприятия. Ниже представлены примеры отдельных классов основных средств:

- земельные участки;
- земельные участки и здания;
- машины и оборудование;
- водные суда;
- воздушные суда;
- автотранспортные средства;
- мебель и встраиваемые элементы инженерного оборудования;
- офисное оборудование<sup>54</sup>.

Земельные участки и здания представляют собой отдельные активы, отдельно отражаемые в учете. Срок службы зданий ограничен, поэтому они являются амортизируемыми активами. Увеличение стоимости земельного участка, на котором стоит здание, не влияет на определение амортизируемой стоимости этого здания.

Если выполняется переоценка отдельного объекта основных средств, то переоценке подлежат и все прочие активы, относящиеся к тому же классу основных средств, что и данный актив<sup>55</sup>.

Таким образом, задачей Исполнителя в процессе анализа совместно с менеджментом предприятия является определение соответствующих классов активов, имеющих на предприятии, и отнесение каждой единицы основных средств к соответствующему классу.

В соответствии с п. 20.3 МСО 101 ("Задание на оценку") задание на оценку должно включать подтверждение того, как эти активы используются или классифицируются в отчетности организации. Требуемый учетный порядок в бухгалтерском учете может быть различным для идентичных или сопоставимых активов, или обязательств в зависимости от того, как они используются организацией.

Таким образом, в Отчете об определении стоимости основных средств в соответствии с МСФО и МСО должно найти отражение деление активов на классы, а также распределение активов на соответствующие группы.

Аренда земельных участков и зданий классифицируется как операционная или финансовая таким же образом, как и аренда других активов.

---

<sup>53</sup> п. 50.3 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

<sup>54</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 37.

<sup>55</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 36.

Классификация аренды, принятая в стандарте IFRS 16, основывается на распределении рисков и выгод, связанных с владением активом, являющимся предметом аренды, между арендодателем и арендатором.

Аренда классифицируется как финансовая аренда, если она подразумевает передачу практически всех рисков и выгод, связанных с владением базовым активом. Аренда классифицируется как операционная аренда, если она не подразумевает передачу практически всех рисков и выгод, связанных с владением базовым активом<sup>56</sup>.

Классификация аренды в качестве финансовой или операционной в большей степени зависит от содержания операции, нежели от формы договора. Ниже представлены примеры обстоятельств, которые по отдельности или в совокупности обычно приводят к классификации аренды в качестве финансовой:<sup>57</sup>

- договор аренды предусматривает передачу права собственности на базовый актив арендатору в конце срока аренды;
- арендатор имеет опцион на покупку базового актива по цене, которая, как ожидается, будет настолько ниже справедливой стоимости на дату исполнения этого опциона, что на дату начала арендных отношений можно с достаточной уверенностью ожидать исполнения этого опциона;
- срок аренды составляет значительную часть срока экономического использования базового актива, даже если права собственности не передаются;
- на дату начала арендных отношений приведенная стоимость минимальных арендных платежей практически равна справедливой стоимости базового актива; и
- базовый актив имеет такой специализированный характер, что только арендатор может использовать его без значительной модификации.

Ниже представлены признаки, которые по отдельности или в совокупности также могут привести к классификации аренды как финансовой<sup>58</sup>:

- если у арендатора есть право на досрочное расторжение договора аренды, при котором убытки арендодателя, связанные с расторжением договора, относятся на арендатора;
- прибыли или убытки от колебаний справедливой оценки ликвидационной стоимости начисляются арендатору (например, в форме скидки с арендной платы, равной большей части поступлений от продажи в конце срока аренды); и
- арендатор имеет возможность продлить аренду еще на один срок при уровне арендной платы значительно ниже рыночного.

Примеры и признаки, приведенные выше, не всегда позволяют сделать однозначный вывод. Если прочие факторы явно свидетельствуют об отсутствии передачи практически всех рисков и выгод, связанных с владением базовым активом, аренда классифицируется как операционная аренда. Например, это может произойти, если актив передается в собственность в конце срока аренды в обмен на нефиксированный платеж, равный справедливой стоимости актива на тот момент времени, или если предусмотрены переменные арендные платежи, в результате чего арендатору не передаются практически все такие риски и выгоды.

Классификация аренды производится на дату начала арендных отношений и повторно анализируется исключительно в случае модификации договора аренды. Изменения в оценочных значениях (например, изменения в расчетной оценке срока экономического использования или ликвидационной стоимости базового актива) или изменения в обстоятельствах (например, неисполнение арендатором своих обязательств) не приводят к необходимости новой классификации аренды в целях учета.

---

<sup>56</sup> Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 16 "Аренда", п. 62

<sup>57</sup> Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 16 "Аренда", п. 63

<sup>58</sup> Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 16 "Аренда", п. 64

Если аренда включает земельные участки и здания как элементы арендуемого актива, арендодатель должен по отдельности определить классификацию каждого элемента в качестве финансовой или операционной аренды в соответствии с пунктами 62 - 66 и B53 - B54 стандарта IFRS 16 "Аренда". При определении того, является ли элемент аренды "земельный участок" объектом финансовой или операционной аренды, важно учитывать, что земельные участки обычно имеют неограниченный срок экономического использования.

### 6.3. Методология определения срока полезной службы имущества

В рамках Отчета об определении справедливой стоимости основных средств в соответствии с МСФО Исполнитель может определять срок полезной службы актива.

Срок полезного использования актива определяется с точки зрения предполагаемой полезности актива для предприятия. Политика предприятия по управлению активами может предусматривать выбытие активов по истечении определенного времени или после потребления определенной доли будущих экономических выгод, заключенных в активе. Таким образом, срок полезного использования актива может оказаться короче, чем срок его экономической службы. Расчетная оценка срока полезного использования актива проводится с применением профессионального суждения, основанного на опыте работы предприятия с аналогичными активами<sup>59</sup>.

**Срок полезного использования** — это:

- период времени, на протяжении которого, как ожидается, актив будет иметься в наличии для использования предприятием;
- количество единиц продукции или аналогичных единиц, которые предприятие ожидает получить от использования актива<sup>60</sup>.

Будущие экономические выгоды, заключенные в активе, потребляются главным образом через его использование. К уменьшению экономических выгод, которые могли бы быть получены от данного актива, могут привести такие факторы, как моральное или коммерческое устаревание и физический износ. Соответственно, при определении срока полезной службы актива должны учитываться следующие факторы:

- предполагаемое использование актива (оценивается по расчетной мощности или физической производительности актива);
- предполагаемый физический износ, зависящий от производственных факторов, таких как количество смен, использующих данный актив, программа ремонта и обслуживания, а также условия хранения и обслуживания актива в период простоя;
- моральное или коммерческое устаревание в результате изменений или усовершенствования производственного процесса, или изменений объема спроса на рынке на продукцию или услуги, производимые или предоставляемые с использованием актива;
- юридические или аналогичные ограничения на использование актива, такие как сроки аренды.

Таким образом, в Отчете об определении справедливой стоимости основных средств в соответствии с МСО должны найти отражение результаты определения срока полезной службы каждого актива. Результаты определения показателя срока полезной службы оцениваемых основных средств представлены в разделе 3.5 настоящего Отчета.

---

<sup>59</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 57.

<sup>60</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 6.

## 6.4. Методология определения справедливой стоимости основных средств

"Справедливая стоимость — это цена, которая могла бы быть получена при продаже актива или уплачена при обязательстве в упорядоченной сделке между участниками рынка на дату измерения"<sup>61</sup>.

**Справедливая стоимость** — это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же — определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (т. е. выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство)<sup>62</sup>.

Если цена на идентичный актив или обязательство не наблюдается на рынке, предприятие оценивает справедливую стоимость, используя другой метод оценки, который обеспечивает максимальное использование уместных наблюдаемых исходных данных и минимальное использование ненаблюдаемых исходных данных. Поскольку справедливая стоимость является рыночной оценкой, она определяется с использованием таких допущений, которые участники рынка использовали бы при определении стоимости актива или обязательства, включая допущения о риске. Следовательно, намерение предприятия удержать актив или урегулировать или иным образом выполнить обязательство не является уместным фактором при оценке справедливой стоимости<sup>63</sup>.

Оценка справедливой стоимости осуществляется для конкретного актива или обязательства. Следовательно, при оценке справедливой стоимости предприятие должно учитывать характеристики актива или обязательства таким образом, как если бы участники рынка учитывали данные характеристики при определении цены актива или обязательства на дату оценки. Такие характеристики включают, например:

- состояние и местонахождение актива;
- ограничения на продажу или использование актива при наличии таковых<sup>64</sup>.

Оценка справедливой стоимости предполагает обмен актива или обязательства при проведении между участниками рынка операции на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства на дату оценки в текущих рыночных условиях<sup>65</sup>.

Оценка справедливой стоимости предполагает проведение операции по продаже актива или передаче обязательства:

- на рынке, который является основным для данного актива или обязательства;
- при отсутствии основного рынка на рынке, наиболее выгодном для данного актива или обязательства<sup>66</sup>.

---

<sup>61</sup> Фонд МСФО.

---

<sup>62</sup> IFRS 13, п. 2.

---

<sup>63</sup> IFRS 13, п. 3.

---

<sup>64</sup> IFRS 13, п. 11.

---

<sup>65</sup> IFRS 13, п. 15.

---

<sup>66</sup> IFRS 13, п. 16.



При оценке справедливой стоимости нефинансового актива учитывается способность участника рынка генерировать экономические выгоды посредством наилучшего и наиболее эффективного использования актива или посредством его продажи другому участнику рынка, который использовал бы данный актив наилучшим и наиболее эффективным образом<sup>67</sup>.

При оценке справедливой стоимости нефинансового актива принимается допущение о том, что актив продается согласно с единицей учета, предусмотренной в других МСФО (которой может являться отдельный актив). Так обстоит дело даже в том случае, когда при такой оценке справедливой стоимости принимается допущение о том, что наилучшее и наиболее эффективное использование актива заключается в его использовании в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами, потому что оценка справедливой стоимости предполагает, что участник рынка уже имеет дополнительные активы и связанные с ними обязательства<sup>68</sup>.

В таких случаях предприятие должно оценивать справедливую стоимость обязательства или долевого инструмента следующим образом:

- используя котируемую на активном рынке цену на идентичную единицу, удерживаемую другой стороной как актив, при наличии такой цены;
- при отсутствии такой цены — используя другие наблюдаемые исходные данные, такие как цена, котируемая на рынке, который не является активным для идентичной единицы, удерживаемой другой стороной как актив;
- при отсутствии вышеописанных наблюдаемых цен — используя другой метод оценки, такой как:
- доходный подход (например, метод оценки по приведенной стоимости, при котором учитываются будущие потоки денежных средств, которые участник рынка ожидал бы получить от обязательства или долевого инструмента, который он удерживает как актив);
- рыночный подход (например, используя котируемые цены на аналогичные обязательства или долевого инструменты, удерживаемые другими сторонами как активы).<sup>69</sup>

**Следует отметить, что классификация актива как специализированного не должна автоматически приводить к заключению о том, что следует принять оценку на основе АЗЗ. Даже если актив, оказывается, специализированным, в некоторых случаях есть возможность провести оценку специализированного имущества, используя подход на основе рыночных сравнений или подход на основе капитализации дохода<sup>70</sup>.**

Таким образом, для определения справедливой стоимости основных средств применяются три фундаментальных подхода:

- затратный подход (метод);
- сравнительный подход;
- доходный подход.

Применимость тех или иных методов и процедур установления справедливой стоимости определяется исходя из способа, каким имущество обычно продается на рынке.

Большинство стандартов финансовой отчетности предусматривает, что финансовая отчетность составляется в предположении о продолжающем действовать предприятии, за исключением случаев, когда руководство предприятия намеревается ликвидировать организацию или прекратить бизнес, или не имеет никакой реальной альтернативы тому, чтобы так поступить. За исключением случаев оценки финансовых инструментов обычно целесообразно включать в отчет допущение, что актив (или активы) по-прежнему будет использоваться в составе бизнеса, частью которого он является. Такое допущение не применяется в случаях, когда ясны намерения ликвидировать

---

<sup>67</sup> IFRS 13, п. 27.

<sup>68</sup> IFRS 13, п. 32.

<sup>69</sup> IFRS 13, п. 38.

<sup>70</sup> МР 8 "Затратный подход для финансовой отчетности (АЗЗ)", стр. 261.

организацию или продать определенный актив либо предусматриваются требования рассмотреть сумму, которая могла бы быть получена от отчуждения актива или вывода его из эксплуатации.

Также необходимо уточнить условия, которые должны быть приняты в отношении определения учетной единицы, т. е. должен ли актив оцениваться в отдельности или в сочетании с другими активами. Соответствующие стандарты бухгалтерского учета могут содержать положения, уточняющие допущения или предпосылки оценки, которые могут быть сделаны<sup>71</sup>.

Оценку, подготавливаемую для ее включения в финансовую отчетность, обычно неприемлемо проводить на основе специальных допущений.

## 6.5. Этапы проведения оценки

В соответствии с Федеральными стандартами оценки (ФСО) проведение оценки включает в себя следующие этапы:<sup>72</sup>

- согласование задания на оценку заказчиком оценки и оценщиком или юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор, путем подписания такого задания в составе договора на оценку объекта оценки (далее – договор на оценку) или в иной письменной форме в случае проведения оценки на основаниях, отличающихся от договора на оценку, предусмотренных Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (Собрание законодательства Российской Федерации, 1998, № 31, ст. 3813; 2021, № 27, ст. 5179) (далее – Федеральный закон);
- сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- согласование промежуточных результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (в случае необходимости), и определение итоговой стоимости объекта оценки;
- составление отчета об оценке.

Процесс оценки не включает финансовую, юридическую, налоговую проверку и (или) экологический, технический и иные виды аудита<sup>73</sup>.

В процессе оценки необходимо соблюдать требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, а также следовать положениям методических рекомендаций по оценке, одобренных советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России<sup>74</sup>.

На этапе сбора, обработки и анализа информации, необходимой для оценки, следует собрать и проанализировать техническую, рыночную, юридическую, бухгалтерскую, финансовую и другую информацию, необходимую и достаточную для получения обоснованного мнения относительно рыночной стоимости объекта оценки.

Исполнитель осуществляет необходимые расчеты того или иного вида стоимости объекта оценки с учетом полученных количественных и качественных характеристик объекта оценки, результатов анализа рынка, к которому относится объект оценки, а также обстоятельств, уменьшающих вероятность получения доходов от объекта оценки в будущем (рисков), и другой информации.

---

<sup>71</sup> МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>72</sup> Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки" (ФСО III), п. 1.

---

<sup>73</sup> Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки" (ФСО III), п. 2.

---

<sup>74</sup> Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки" (ФСО III), п. 3.

## 6.6. Характеристика подходов к оценке

При проведении оценки используются сравнительный, доходный и затратный подходы. При применении каждого из подходов к оценке используются различные методы оценки. Оценщик может применять методы оценки, не указанные в федеральных стандартах оценки, с целью получения наиболее достоверных результатов оценки<sup>75</sup>.

В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов. При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки. Ни один из подходов и методов оценки не является универсальным, применимым во всех случаях оценки. В то же время оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки<sup>76</sup>.

### 6.6.1. Затратный подход

**Затратный подход** – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов. Затратный подход основан на принципе замещения<sup>77</sup>.

Рассматривая возможность и целесообразность применения затратного подхода, оценщик должен учитывать:

1. возможность для участников рынка создать объект, обладающий такой же полезностью, что и объект оценки, – значимость подхода высокая, когда у участников рынка есть возможность создать объект без значительных юридических ограничений, настолько быстро, что участники рынка не захотят платить значительную премию за возможность немедленного использования оцениваемого актива при его покупке;
2. надежность других подходов к оценке объекта – наиболее высока значимость затратного подхода, когда объект не генерирует непосредственно доход и является специализированным, то есть не продается на рынке отдельно от бизнеса или имущественного комплекса, для которого был создан<sup>78</sup>.

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<sup>79</sup>.

При применении затратного подхода Оценщик учитывает следующие положения<sup>80</sup>:

а) затратный подход рекомендуется применять для оценки объектов недвижимости — земельных участков, застроенных объектами капитального строительства, или объектов капитального строительства, но не их частей (например, жилых и нежилых помещений);

---

<sup>75</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 1.

<sup>76</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 2.

<sup>77</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 24.

<sup>78</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 25.

<sup>79</sup> Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости" (ФСО №7), п. 20.

<sup>80</sup> Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости" (ФСО №7), п. 24.

б) затратный подход целесообразно применять для оценки недвижимости, если она соответствует наиболее эффективному использованию земельного участка как незастроенного и есть возможность корректной оценки физического износа, а также функционального и внешнего (экономического) устареваний объектов капитального строительства;

в) затратный подход рекомендуется использовать при низкой активности рынка, когда недостаточно данных, необходимых для применения сравнительного и доходного подходов к оценке, а также для оценки недвижимости специального назначения и использования (например, линейных объектов, гидротехнических сооружений, водонапорных башен, насосных станций, котельных, инженерных сетей и другой недвижимости, в отношении которой отсутствуют рыночные данные о сделках и предложениях);

г) в общем случае стоимость объекта недвижимости, определяемая с использованием затратного подхода, рассчитывается в следующей последовательности:

- определение стоимости прав на земельный участок как незастроенный;
- расчет затрат на создание, воспроизводство или замещение объектов капитального строительства;
- определение прибыли предпринимателя;
- определение износа и устареваний;
- определение стоимости объектов капитального строительства путем суммирования затрат на создание этих объектов и прибыли предпринимателя и вычитания их физического износа и устареваний;
- определение стоимости объекта недвижимости как суммы стоимости прав на земельный участок и стоимости объектов капитального строительства;

д) в целях определения рыночной стоимости объекта недвижимости с использованием затратного подхода земельный участок оценивается как незастроенный в предположении его наиболее эффективного использования;

е) расчет затрат на создание объектов капитального строительства проводится на основании:

- данных о строительных контрактах (договорах) на возведение аналогичных объектов;
- данных о затратах на строительство аналогичных объектов из специализированных справочников;
- сметных расчетов;
- информации о рыночных ценах на строительные материалы;
- других данных;

ж) затраты на создание объектов капитального строительства определяются как сумма издержек, входящих в состав строительно-монтажных работ, непосредственно связанных с созданием этих объектов, и издержек, сопутствующих их созданию, но не включаемых в состав строительно-монтажных работ;

з) в целях оценки рыночной стоимости недвижимости величина прибыли предпринимателя определяется на основе рыночной информации методами экстракции, экспертных оценок или аналитических моделей с учетом прямых, косвенных и вмененных издержек, связанных с созданием объектов капитального строительства и приобретением прав на земельный участок;

и) величина износа и устареваний определяется как потеря стоимости недвижимости в результате физического износа, функционального и внешнего (экономического) устареваний. При этом износ и устаревания относятся к объектам капитального строительства оцениваемой недвижимости.

Для оценки затрат на создание, воспроизводство или замещение улучшений в рамках затратного подхода используют следующие методы:

- метод сравнительной единицы;
- модульный метод (метод разбивки по компонентам);

- метод единичных расценок (в т. ч. ресурсный метод и метод долгосрочной индексации балансовой стоимости);
- метод аналогов.

Оценщик вправе использовать иную методологию расчетов и самостоятельно определять метод (-ы) оценки недвижимости в рамках каждого из выбранных подходов, основываясь на принципах существенности, обоснованности, однозначности, проверяемости и достаточности. При этом в Отчете об оценке необходимо привести описание выбранного Оценщиком метода (-ов), позволяющее читателю Отчета об оценке понять логику процесса определения стоимости и соответствие выбранного Оценщиком метода (-ов) объекту недвижимости, принципам оценки, определяемому виду стоимости и предполагаемому использованию результатов оценки<sup>81</sup>.

### *Методы определения стоимости земельного участка*

При наличии развитого (активного) рынка земельных участков применяются подходы и методы оценки земельных участков, закрепленные в документах Минимущества РФ<sup>82</sup>.

В соответствии с указанными методическими рекомендациями при оценке рыночной стоимости права собственности (аренды) земельных участков используются указанные ниже подходы.

Сравнительный подход, реализуемый следующими методами:

- метод сравнения продаж (применяется для оценки права собственности как застроенных, так и незастроенных земельных участков);
- метод выделения (применяется для оценки застроенных земельных участков);
- метод распределения (применяется для оценки застроенных земельных участков).

Доходный подход, реализуемый следующими методами:

- метод капитализации дохода (применяется для оценки застроенных и незастроенных земельных участков; условие применения метода — возможность получения земельной ренты от оцениваемого земельного участка);
- метод остатка (применяется для оценки застроенных и незастроенных земельных участков; условие применения метода — возможность застройки оцениваемого земельного участка улучшениями, приносящими доход);
- метод предполагаемого использования (применяется для оценки застроенных и незастроенных земельных участков; условие применения метода — возможность использования земельного участка способом, приносящим доход).

Элементы затратного подхода в части расчета затрат на замещение (воспроизводство) улучшений земельного участка используются в методе остатка и методе выделения.

В условиях неразвитого (пассивного) рынка земельных участков в практике российской оценки применяется т. н. нормативный метод<sup>83</sup> определения стоимости земли.

### **6.6.2. Сравнительный подход**

Сравнительный подход — совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами). Сравнительный подход основан на принципах ценового равновесия и замещения<sup>84</sup>.

<sup>81</sup> Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости" (ФСО №7), п. 25.

<sup>82</sup> "Методические рекомендации по определению рыночной стоимости земельных участков" (в ред. распоряжения Минимущества РФ от 31.07.2002 г. №2314-р) и "Методические рекомендации по определению рыночной стоимости права аренды земельных участков" (утверждены Распоряжением Минимущества РФ от 10.04.2003 г. №1102-р).

<sup>83</sup> Гриненко С. В. Экономика недвижимости. Конспект лекций / С. В. Гриненко. — Таганрог: изд-во ТРТУ, 2004.

<sup>84</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 4.

Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.

Если сведения о совершенных сделках отсутствуют или их недостаточно для определения стоимости объекта оценки, оценщик может использовать цены предложений. Цена предложения представляет собой мнение одной из сторон потенциальной сделки, заинтересованной в более высокой цене, поэтому при проведении анализа цен предложений по аналогам оценщику следует учитывать<sup>85</sup>:

1. возможную разницу между ценой сделки и ценой предложения;
2. период экспозиции аналога на рынке и изменение его цены за этот период (при наличии информации);
3. соответствие цены аналога его характеристикам в сопоставлении с другими предложениями на рынке, избегая завышенных или заниженных цен предложения.

Поскольку сведения о предложениях не остаются неизменными, оценщику необходимо их документировать, чтобы обеспечить подтверждение этих данных в будущем.

В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки.

В рамках сравнительного подхода для оценки недвижимого имущества могут использоваться следующие методы<sup>86</sup>:

- метод прямого сравнительного анализа продаж;
- метод валового рентного мультипликатора;
- метод общего коэффициента капитализации.

Описание методов, которые могут быть использованы в рамках сравнительного подхода для оценки недвижимого имущества, приведено в Приложении 2 к Отчету.

В рамках сравнительного подхода Оценщик проводит поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в т. ч.:

- проводит анализ рыночной ситуации и сбор информации об объектах-аналогах;
- определяет подходящие единицы сравнения из числа типичных для рынка объекта оценки удельных показателей;
- выделяет необходимые элементы сравнения (ценообразующие факторы).

К элементам сравнения относятся те характеристики объектов недвижимости и сделок, которые оказывают существенное влияние на изменение цен по выборке объектов-аналогов.

Среди элементов сравнения анализируются в т. ч.:

- передаваемые имущественные права, ограничения (обременения) этих прав;
- условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки (вид оплаты, условия кредитования, иные условия);
- условия продажи (нетипичные для рынка условия, сделка между аффилированными лицами, иные условия);
- условия рынка (изменения цен за период между датами сделки и оценки, скидки к ценам предложений, иные условия);
- вид использования и (или) зонирование;
- местоположение объекта;

---

<sup>85</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 7.

<sup>86</sup> Оценка недвижимости / Под ред. М. А. Федотовой. — М.: Финансы и статистика, 2008. С. 171–181.

- физические характеристики объекта, в т. ч. свойства земельного участка, состояние объектов капитального строительства, соотношение площади земельного участка и площади его застройки, иные характеристики;
- экономические характеристики (уровень операционных расходов, условия аренды, состав арендаторов, иные характеристики);
- наличие движимого имущества, не связанного с недвижимостью;
- другие характеристики (элементы), влияющие на стоимость.

**Применяя сравнительный подход, Оценщик корректирует значения единицы сравнения для объектов-аналогов по каждому элементу в зависимости от соотношения характеристик объекта оценки и объекта-аналога по данному элементу.**

Методы сравнительного подхода применимы к оценке любых объектов, аналоги которых представлены на рынке в достаточном для их применения количестве. Для уникальных объектов и на пассивных рынках указанные методы, как правило, не применяются.

### 6.6.3. Доходный подход

Доходный подход — совокупность методов оценки, основанных на определении текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков от использования объекта оценки. Доходный подход основан на принципе ожидания выгод<sup>87</sup>.

Рассматривая возможность и целесообразность применения доходного подхода, оценщику необходимо учитывать<sup>88</sup>:

- способность объекта приносить доход (значимость доходного подхода выше, если получение дохода от использования объекта соответствует целям приобретения объекта участниками рынка);
- степень неопределенности будущих доходов (значимость доходного подхода тем ниже, чем выше неопределенность, связанная с суммами и сроками поступления будущих доходов от использования объекта).

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 прямой капитализации или дисконтировании будущих денежных потоков (доходов)<sup>89</sup>.

При применении доходного подхода Оценщик учитывает следующие положения<sup>90</sup>:

- а) доходный подход применяется для оценки недвижимости, генерирующей или способной генерировать потоки доходов;
- б) в рамках доходного подхода стоимость недвижимости может определяться методом прямой капитализации, методом дисконтирования денежных потоков или методом капитализации по расчетным моделям;
- в) метод прямой капитализации применяется для оценки объектов недвижимости, не требующих значительных капитальных вложений в их ремонт или реконструкцию, фактическое использование которых соответствует их наиболее эффективному использованию. Определение стоимости объектов недвижимости с использованием данного метода выполняется путем деления соответствующего рынку годового дохода от объекта на общую ставку капитализации, которая при

<sup>87</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 11.

<sup>88</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 12.

<sup>89</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 13.

<sup>90</sup> Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости" (ФСО №97), п. 23.

этом определяется на основе анализа рыночных данных о соотношениях доходов и цен объектов недвижимости, аналогичных оцениваемому объекту;

г) метод дисконтирования денежных потоков применяется для оценки недвижимости, генерирующей или способной генерировать потоки доходов с произвольной динамикой их изменения во времени путем дисконтирования их по ставке, соответствующей доходности инвестиций в аналогичную недвижимость;

д) метод капитализации по расчетным моделям применяется для оценки недвижимости, генерирующей регулярные потоки доходов с ожидаемой динамикой их изменения. Капитализация таких доходов проводится по общей ставке капитализации, конструируемой на основе ставки дисконтирования, принимаемой в расчет модели возврата капитала, способов и условий финансирования, а также ожидаемых изменений доходов и стоимости недвижимости в будущем;

е) структура (учет налогов, возврата капитала, темпов изменения доходов и стоимости актива) используемых ставок дисконтирования и (или) капитализации должна соответствовать структуре дисконтируемого (капитализируемого) дохода;

ж) для недвижимости, которую можно сдавать в аренду, в качестве источника доходов следует рассматривать арендные платежи;

з) оценка недвижимости, предназначенной для ведения определенного вида бизнеса (например, гостиницы, рестораны, автозаправочные станции), может проводиться на основании информации об операционной деятельности этого бизнеса путем выделения из его стоимости составляющих, не относящихся к оцениваемой недвижимости.

Определение рыночной стоимости недвижимости доходным методом выполняется в следующей последовательности:

- определение периода прогнозирования (под периодом прогнозирования понимается период в будущем, на который от даты оценки проводится прогнозирование значений факторов, влияющих на величину будущих доходов);
- исследование способности объекта оценки приносить доход в течение периода прогнозирования, а также в период после его окончания. Прогнозирование будущих доходов и расходов, соответствующих наиболее эффективному использованию объекта недвижимости;
- определение ставки дисконтирования (коэффициента капитализации), отражающей доходность вложений в сопоставимые с объектом оценки по уровню риска и периоду владения объекты инвестирования;
- преобразование (приведение) будущих доходов в стоимость на дату оценки с помощью методов капитализации.

Методы, которые могут быть использованы в рамках доходного подхода для оценки недвижимого имущества, описаны в Приложении 2 к Отчету.

При применении метода прямой капитализации ставка капитализации определяется, как правило, методом сравнительного анализа продаж объектов недвижимости, сопоставимых с объектом оценки, по которым есть информация об уровне их доходов. Для определения ставки капитализации также могут использоваться иные методы — анализ коэффициентов расходов и доходов, техника инвестиционной группы и др.

Метод сравнительного анализа продаж является наиболее предпочтительным, однако требует достоверной и достаточной информации об объектах сравнимых продаж. При этом важно, чтобы способы оценки дохода для объектов сравнения совпадали со способом, примененным к объекту оценки, т. е. выполнялись следующие условия:

- доходы и затраты должны определяться на одном базисе;
- должны совпадать условия финансирования и условия рынка;
- должно совпадать наиболее эффективное использование.

При наличии необходимых исходных данных прямая капитализация может выполняться с применением техники остатка. Сущность техники остатка заключается в капитализации дохода,



относящегося к одной из инвестиционных составляющих, в то время как стоимость других составляющих известна.

Метод дисконтирования денежных потоков позволяет пересчитывать будущие прогнозируемые доходы от недвижимости в приведенную к дате оценки стоимость по рыночной ставке дисконтирования, соответствующей риску инвестиций в недвижимость.

Метод применяется к потокам с любым законом их изменения во времени и определяет текущую стоимость будущих потоков дохода, каждый из которых дисконтируется по соответствующей ставке дисконтирования или с использованием единой ставки, учитывающей все ожидаемые в будущем периоде экономической жизни объекта выгоды, включая поступления при его продаже в конце периода владения.

Методы, использующие другие формализованные модели, применяются для постоянных или регулярно изменяющихся потоков дохода. Капитализация таких доходов проводится по ставке капитализации, конструируемой на основе единой ставки дисконтирования, принимаемой в расчет модели возврата капитала, а также ожидаемых изменений дохода и стоимости недвижимости в будущем.

В качестве денежного потока, капитализируемого в стоимость, как правило, используется чистый операционный доход, который генерирует или способен генерировать объект оценки с учетом рисков неполучения данного дохода.

## 6.7. Обоснование выбора подходов и методов оценки

---

Расчет справедливой стоимости оцениваемых объектов недвижимости на дату оценки производился сравнительным, доходным и затратным подходами.

Расчет справедливой стоимости ТРЦ производился сравнительным (метод прямого сравнительного анализа продаж) и доходным (метод капитализации дохода) подходами с последующим согласованием результатов.

Расчет справедливой стоимости части объекта оценки – объектов специального назначения (сооружение газопровода и трансформаторная подстанция), производился в рамках затратного подхода. В рамках затратного подхода использовался метод сравнительной единицы с использованием справочников Ко-Инвест.

Расчет справедливой стоимости земельного участка производился в рамках сравнительного подхода. В рамках сравнительного подхода использовался метод сравнения продаж.

---

Согласно п. 1 ФСО V "При проведении оценки используются сравнительный, доходный и затратный подходы. При применении каждого из подходов к оценке используются различные методы оценки. Оценщик может применять методы оценки, не указанные в федеральных стандартах оценки, с целью получения наиболее достоверных результатов оценки".

Также в соответствии с п. 2 ФСО V "В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов. При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки. Ни один из подходов и методов оценки не является универсальным, применимым во всех случаях оценки. В то же время **оценщик может использовать один подход и метод оценки**, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки".

По результатам проведенного анализа наиболее эффективного использования объекта оценки и с учетом информации, которой владел Исполнитель, было принято решение об использовании трех подходов к расчету стоимости оцениваемого объекта — **затратного, сравнительного и доходного**. Ниже представлено обоснование применения используемых подходов. В таблице ниже по тексту Отчета представлено обоснование применения используемых методов в рамках выбранных подходов к оценке (Таблица 6.1).

**Сравнительный подход** применяется для оценки объекта оценки, т. к. при проведении оценки Исполнителю доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах предложений и характеристиках объектов-аналогов, что подтверждается ссылками на источники информации.

**Доходный подход** применяется для оценки объекта оценки, т. к. при проведении оценки Исполнителю доступна достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые способен приносить объект оценки, а также связанные с объектом оценки расходы, что подтверждается ссылками на источники информации.

**Затратный подход** использовался только при расчете справедливой стоимости объектов специального назначения (сооружение газопровода и трансформаторная подстанция). Это обусловлено тем, что данные объекты являются объектами недвижимости специального назначения, в отношении которых отсутствуют рыночные данные о сделках и предложениях, необходимых для применения сравнительного и доходного подходов.

Затратный подход при расчете справедливой стоимости здания торгово-развлекательного центра не используется, ввиду того, что данный подход не учитывается способность недвижимости приносить доход, а также этот подход не учитывает рыночную конъюнктуру региона, т. к. понесенные инвестором затраты не всегда создают рыночную стоимость из-за разницы в издержках на воссоздание сопоставимых объектов, и наоборот — создаваемая стоимость не всегда бывает адекватной понесенным затратам.

**Таблица 6.1. Обоснование используемых методов в рамках выбранных подходов**

Метод	Обоснование применения метода
<b>Затратный подход (сооружение газопровода и трансформаторная подстанция)</b>	
Метод сравнительной единицы	<p>Применение метода для ТП связано с тем, что в настоящее время имеются достоверные данные об укрупненной стоимости строительства зданий и сооружений — серия справочников "Ко-Инвест". В методологической литературе по оценочной деятельности приведены и описаны методы расчета устареваний недвижимого имущества.</p> <p>Преимущество метода заключается в следующем:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>достоверность информации, т. к. застройщики в соответствии с Федеральным законом от 30.12.2004 г. №214-ФЗ несут ответственность за сведения, указанные в проектных декларациях;</li> <li>возможность учесть при определении стоимости объектов недвижимости региональную специфику, влияющую на стоимость строительства зданий;</li> <li>данный метод применим для новых, недавно построенных объектов, а также для специализированных объектов, которые редко, если вообще когда-либо, продаются на рынке иначе, чем посредством продажи бизнеса или организации, частью которого они являются, в силу своей уникальности, обусловленной специализированным характером и конструкцией, их конфигурацией, размером, местоположением и иными свойствами</li> </ul>
<b>Сравнительный подход</b>	
Метод прямого сравнительного анализа продаж	Применение метода связано с тем, что он основывается на рыночной информации и отличается достоверностью получаемых результатов, так как подтверждается ссылками на источники рыночной информации
<b>Доходный подход</b>	
Метод капитализации дохода	Метод используется, т. к. объект может приносить доход от сдачи его в аренду. Поток доходов от оцениваемой недвижимости стабильный и положительный в течение длительного периода и будет возрастать устойчивыми темпами в соответствии с тенденциями рынка

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

Методы определения справедливой стоимости имущественных прав на земельные участки представлены в Методических рекомендациях по определению справедливой стоимости земельных участков Минимущества РФ<sup>91</sup>. Описание методов приведено в приложении 2 к Отчету.

**Таблица 6.2. Обоснование применения метода оценки земельного участка**

№ п/п	Наименование метода	Указание на применение	Обоснование применения
1	Метод сравнения продаж	Применяется	Применяется для оценки застроенных и незастроенных земельных участков. Применение связано с тем, что метод опирается на рыночную информацию и отличается достоверностью получаемых результатов, так как подтверждается ссылками на источники рыночной информации

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

<sup>91</sup> Распоряжение №568-р от 06.03.2002 г. "Об утверждении методических рекомендаций по определению рыночной стоимости земельных участков". Распоряжение №1102-рот 10.04.2003 г. "Об утверждении методических рекомендаций по определению рыночной стоимости права аренды земельных участков".

## РАЗДЕЛ 7. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ЧАСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ПРОВОДИМОЙ В РАМКАХ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА

В рамках затратного подхода определялась стоимость следующих объектов:

- трансформаторной подстанции с кадастровым номером: 50:31:0000000:14918 (оцениваемый объект №2);
- сооружения: газопровод-ввод с кадастровым номером: 50:31:0040412:232 (оцениваемый объект №3).

### 7.1. Применяемые методы определения затрат на замещение (воспроизводство) зданий и сооружений

В результате анализа Исполнитель обосновал в Разделе 6.7 Отчета использование в рамках затратного подхода для оценки зданий и сооружений – метод сравнительной единицы (в расчетных таблицах и далее по тексту — МСЕ-1 (с использованием справочников КО-ИНВЕСТ®).

#### 7.1.1. Описание последовательности определения стоимости недвижимого имущества, проводимого в рамках выбранного метода

Стоимость замещения улучшений (сооружений) определяется как стоимости строительства идентичного (затраты на воспроизводство) или аналогичного (затраты на замещение) улучшения с учетом совокупного износа на дату оценки.

Расчет стоимости сооружений в рамках затратного подхода производится по следующей формуле:

$$C_{зп} = ЗЗ (ЗВ) + ПП - НИ,$$

где:

**C<sub>зп</sub>** — стоимость зданий/сооружений, определенная в рамках затратного подхода (без учета стоимости земельного участка);

**ЗЗ (ЗВ)** — затраты на замещение (воспроизводство);

**ПП** — прибыль предпринимателя;

**НИ** — накопленный износ.

В результате анализа рынка Исполнитель обосновал в п. 6.7. Отчета использование в рамках расчета воспроизводства или замещения улучшений земельного участка метода сравнительной единицы.

Расчет затрат на замещение (воспроизводство) зданий и сооружений методом сравнительной единицы с использованием справочников КО-ИНВЕСТ производится по формуле:

$$ЗЗ = (C_6 + K_4) \times K_1 \times K_2 \times K_3 \times П_{пр\%} \times V(S),$$

где:

**ЗЗ** — затраты на замещение (воспроизводство), руб.;

**C<sub>6</sub>** — стоимость строительства за единицу измерения в базовых ценах на дату составления справочника;

**K<sub>1</sub>** — корректирующий коэффициент на различие в сейсмичности;

**K<sub>2</sub>** — корректирующий коэффициент на различие в объеме или площади;

**K<sub>3</sub>** — корректирующий коэффициент на изменение цен в строительстве с базовой даты справочника до даты оценки;

**K<sub>4</sub>** — корректирующий коэффициент на различие в конструктивных элементах;

**П<sub>пр%</sub>** — прибыль предпринимателя, %;

**V(S)** — количество сравнительных единиц (1 куб. м, 1 кв. м и др.).

При расчете рыночной стоимости оцениваемого объекта данным методом применялся следующий алгоритм расчета.

#### **Этап 1. Анализ данных на полноту и качество.**

Получив от Заказчика данные с техническими параметрами оцениваемых объектов (или технических паспортов), Исполнитель провел анализ указанных данных на полноту и качество, необходимые для использования определенного справочника "КО-ИНВЕСТ".

#### **Этап 2. Подбор объекта-аналога по справочнику.**

Подбор аналогов в соответствующем справочнике "КО-ИНВЕСТ" (используемый справочник отражается в расчетной таблице, в строке "Источник информации") производился следующим образом:

- Проводится поиск отрасли, а также поиск объекта — представителя данной отрасли, наиболее близкого по функциональным параметрам к оцениваемому объекту.
- В случае отсутствия подходящего объекта — представителя данной отрасли используется информация о сопоставимых по конструктивным и функциональным параметрам объектах — представителях других отраслей или об объектах межотраслевого применения.
- В расчетной таблице результаты указанного выше подбора отражаются в строке "Справочная стоимость 1 ед. измерения объекта без учета НДС на дату составления сборника для Московской обл., руб."
- В расчетной таблице, в строке "Код по справочнику" указывается код отобранного аналога (для справочников "КО-ИНВЕСТ"), в строках "Дата источника", "Сравнительная единица", "Количество сравнительных единиц аналога" отражаются соответствующие показатели.

#### **Этап 3. Внесение корректировок к справочной стоимости 1 ед. измерения.**

К справочной стоимости 1 ед. измерения объекта в расчетных таблицах вносились корректировки (поправки), учитывающие неполное соответствие оцениваемых объектов к объектам-аналогам по объемно-планировочным, конструктивным параметрам, качеству применяемых материалов, конструкций, типам инженерных систем, регионально-экономическим, природно-климатическим и местным условиям осуществления строительства. При этом введение поправок осуществлялось как в абсолютном выражении, так и в виде корректирующих коэффициентов, в результате чего корректировалась величина стоимости как в целом по зданию, так и в разрезе отдельных основных конструктивных элементов, видов работ и инженерных систем здания.

#### **Этап 4. Определение величины накопленного износа.**

#### **Этап 5. Расчет рыночной стоимости оцениваемого объекта.**

### **7.1.2. Определение затрат на замещение зданий и сооружений методом сравнительной единицы с использованием справочников КО-ИНВЕСТ® (МСЕ-1)**

В соответствии с алгоритмом, описанным в Приложении 2, Исполнитель применяет к справочной стоимости удельного показателя нижеследующие корректировки.

#### **Корректирующий коэффициент на различие в сейсмичности ( $K_1$ )**

Данный коэффициент вводится в случае, когда оцениваемое здание/сооружение располагается в районе с сейсмичностью, отличающейся от сейсмичности, для которой рассчитаны стоимостные показатели справочника, на основе которого ведется расчет стоимости объекта.

$$K_1 = \alpha_j / \alpha_c$$

где:

$\alpha_c$  и  $\alpha_j$  – коэффициенты уровня стоимости здания соответственно при сейсмичности, учтенной в справочнике (6 баллов), и при сейсмичности в j-ом районе расположения оцениваемого объекта.

Расчет корректирующего коэффициента на различие в сейсмичности приведен ниже в таблице.

**Таблица 7.1. Коэффициент на различие в сейсмичности (K<sub>1</sub>)**

№ п/п	Экономический район, край, область	Сейсмичность в баллах	Коэффициенты уровня стоимости здания α	Корректировка (K <sub>1</sub> ) на различие в сейсмичности
1	Московская область	6	1,00	1,00

Источник: С.А. Табакова, А.В. Дидковская. Сооружения городской инфраструктуры. Укрупненные показатели стоимости строительства. В уровне цен на 01.01.2020 г., для условий строительства в Московской области, Россия. Серия "Справочник оценщика". — М.: ООО "КО-ИНВЕСТ", 2020, стр. 449

Согласно данным справочника КО-ИНВЕСТ® "Сооружения городской инфраструктуры"<sup>92</sup>, данный коэффициент для региона "Московская область" составляет величину **1,00**.

**Корректирующий коэффициент на различие в объеме или площади (K<sub>2</sub>)**

Поправка на разницу в объеме или площади между оцениваемым зданием и ближайшим параметром из справочника определялась с помощью коэффициентов, представленных в таблицах ниже.

**Таблица 7.2. Корректирующие коэффициенты на отличия в объеме/площади оцениваемых объектов и аналогов**

На разницу в объеме		На разницу в площади	
Vo/Vспр	Коэффициент K <sub>2</sub>	Vo/Vспр	Коэффициент K <sub>2</sub>
0,10-0,29	1,22	0,25-0,49	1,2
0,30-0,49	1,2	0,50-0,85	1,1
0,50-0,70	1,16	0,86-1,15	1
0,71-1,30	1	1,16-1,50	0,95
1,31-2,00	0,87	1,51-2,00	0,93

Источник: С.А. Табакова, А.В. Дидковская. Сооружения городской инфраструктуры. Укрупненные показатели стоимости строительства. В уровне цен на 01.01.2020 г., для условий строительства в Московской области, Россия. Серия "Справочник оценщика". — М.: ООО "КО-ИНВЕСТ", 2020, стр. 41

Применение корректирующего коэффициента на различие в объеме или площади (K<sub>2</sub>) для оцениваемых сооружений приведено в таблицах ниже Таблица 7.5 и Таблица 7.6.

**Корректирующий коэффициент на изменение цен в строительстве по сравнению с датой справочника КО-ИНВЕСТ® (K<sub>3</sub>)**

Корректирующий коэффициент стоимости строительства по характерным конструктивным системам сооружений на дату оценки по сравнению с датой справочника КО-ИНВЕСТ® (K<sub>3</sub>)

Данный коэффициент отражает изменение стоимости строительства объекта с даты выпуска справочника, до даты, ближайшей к дате оценки, по которой известны темпы изменения индексов цен на строительные-монтажные работы и технологическое оборудование. Коэффициент изменения цен в строительстве был определен Исполнителем на основании данных, представленных в Межрегиональном информационно-аналитическом бюллетене "Индексы цен в строительстве", Вып. 119, апрель 2022 г. и Вып. 124, июль 2023 г.

Для справочников, выпущенных на 01.01.2020 г. корректирующий коэффициент на изменение цен в строительстве рассчитывался по формуле:

$$K_3 = I_{01.01.2020-31.01.2024}$$

где:

**I<sub>01.04.2020-31.01.2024</sub>** - значение индекса цен на строительные-монтажные работы на дату оценки (31.01.2024 г.) по сравнению со сметными ценами на 01.01.2020 г. согласно классам конструктивных систем для рассматриваемого региона (Источник: Межрегиональный информационно-аналитический

<sup>92</sup> Источник: С.А. Табакова, А.В. Дидковская. Сооружения городской инфраструктуры. Укрупненные показатели стоимости строительства. В уровне цен на 01.01.2020 г., для условий строительства в Московской области, Россия. Серия "Справочник оценщика". — М.: ООО "КО-ИНВЕСТ", 2020, стр. 449

бюллетень "Индексы цен в строительстве".-М.: КО-ИНВЕСТ, Вып. 119, апрель 2022 г. и Вып. 124., июль 2023, Табл. 2.2.2.1 "Корректирующие коэффициенты стоимости строительства по характерным конструктивным системам зданий и сооружений для применения на территории Российской Федерации на 01.04.2022 г. по сравнению с 01.01.2020 г.", стр. 77-78; Табл. 2.2.3.1 "Корректирующие коэффициенты стоимости строительства по характерным конструктивным системам зданий и сооружений для применения на территории Российской Федерации на 01.04.2022 г. по сравнению с 01.01.2021 г.", стр. 94-95; Табл.2.1. Средние региональные индексы, рассчитанные по отношению к уровню цен на 01.01.2021 г., стр. 65).

Для справочников, выпущенных на 01.01.2021 г. корректирующий коэффициент на изменение цен в строительстве рассчитывался по формуле:

$$K_3 = I_{01.01.2021-31.01.2024}$$

где:

**I<sub>01.01.2021-31.01.2024</sub>** - значение индекса цен на строительно-монтажные работы на дату оценки (31.01.2024 г.) по сравнению со сметными ценами на 01.01.2021 г. согласно классам конструктивных систем для рассматриваемого региона (Источник: Межрегиональный информационно-аналитический бюллетень "Индексы цен в строительстве".-М.: КО-ИНВЕСТ, Вып. 119, апрель 2022 г. и Вып. 124., июль 2023, Табл. 2.2.2.1 "Корректирующие коэффициенты стоимости строительства по характерным конструктивным системам зданий и сооружений для применения на территории Российской Федерации на 01.04.2022 г. по сравнению с 01.01.2020 г.", стр. 77-78; Табл. 2.2.3.1 "Корректирующие коэффициенты стоимости строительства по характерным конструктивным системам зданий и сооружений для применения на территории Российской Федерации на 01.04.2022 г. по сравнению с 01.01.2021 г.", стр. 94-95; Табл.2.1. Средние региональные индексы, рассчитанные по отношению к уровню цен на 01.01.2021 г., стр. 65).

Значение индексов изменения цен на строительно-монтажные работы по характерным конструктивным системам сооружений и расчет корректирующего коэффициента на изменение цен в строительстве по сравнению с датой справочника представлены в таблице ниже.

**Таблица 7.3. Корректирующий коэффициент стоимости строительства в Московской области по характерным конструктивным системам сооружений на дату оценки по сравнению с датой справочника КО-ИНВЕСТ® (K<sub>3</sub>)**

Класс конструктивной системы (КС)	Для Московской области на 01.04.2022 г. по сравнению с 01.01.2020 г.	Для Московской области на 01.04.2022 г. по сравнению с 01.01.2021 г.	Средние региональные индексы на строительно-монтажные работы на апрель 2022 г.	Средние региональные индексы на строительно-монтажные работы на дату оценки январь 2024 г.	Индекс изменения цен в строительстве для Московской области с 01.01.2020 г. по 01.01.2024 г.	Индекс изменения цен в строительстве для Московской области с 01.01.2021 г. по 01.01.2024 г.
КС-1	1,221	1,316			1,391	1,500
КС-2	1,183	1,371			1,348	1,562
КС-3	1,261	1,468			1,437	1,673
КС-4	1,203	1,408			1,371	1,605
КС-5	1,209	1,371			1,378	1,562
КС-6	1,211	1,380			1,380	1,573
КС-7	1,226	1,331			1,397	1,517
КС-8	1,205	1,403	1,0703	1,2197	1,373	1,599
КС-8а	1,164	1,405			1,326	1,601
КС-9	1,230	1,327			1,402	1,512
КС-10	1,210	1,432			1,379	1,632
КС-11	1,241	1,294			1,414	1,475
КС-12	1,214	1,407			1,383	1,603
КС-13	1,226	1,331			1,397	1,517
КС-14	1,186	1,402			1,352	1,598

Источник: Межрегиональный информационно-аналитический бюллетень "Индексы цен в строительстве".-М.: КО-ИНВЕСТ, Вып. 119, апрель 2022 г. и Вып. 124., июль 2023, Табл. 2.2.2.1 "Корректирующие коэффициенты стоимости строительства по характерным конструктивным системам зданий и сооружений для применения на территории Российской Федерации на 01.04.2022 г. по сравнению с 01.01.2020 г.", стр. 77-78; Табл. 2.2.3.1 "Корректирующие коэффициенты стоимости строительства по характерным конструктивным системам зданий и сооружений для применения на территории Российской Федерации на 01.04.2022 г. по сравнению с 01.01.2021 г.", стр. 94-95; Табл.2.1. Средние региональные индексы, рассчитанные по отношению к уровню цен на 01.01.2021 г., стр. 65

Применение корректирующего коэффициента стоимости строительства по характерным конструктивным системам сооружений (K<sub>3</sub>) для оцениваемых сооружений приведено в таблицах ниже Таблица 7.5 и Таблица 7.6.

#### Корректирующий коэффициент на различие в конструктивных системах (К<sub>4</sub>)

Является корректирующим коэффициентом на различие в конструктивных системах. Рассчитывается с использованием справочников КО-Инвест. Расчет коэффициента представлен в таблице далее (Таблица 7.4).

**Таблица 7.4. Поправка на различие в конструктивных элементах, руб.**

Ксо / КСс	Конструктивный элемент	Материал	Соотношение стоимостных коэффициентов	Поправка
КС-1 / КС-4	стены	кирпич / ж/б	1,00/1,29	0,78
КС-1 / КС-3	стены	кирпич / ж/б	1,00/1,29	0,78
КС-3 / КС-1	стены	ж/б /кирпич	1,29/1,00	1,29
КС-4 / КС-1	стены	ж/б /кирпич	1,29/1,00	1,29
КС-3 / КС-1	стены	шлакобетонные блоки /кирпич	0,59/1,00	0,59
КС-3 / КС-1	стены	легкобетонные сборные панели /кирпич	1,12/1,00	1,12
КС-6 / КС-4	стены	металл/ ж/б	0,62/1,29	0,48
КС-3 / КС-6	стены	ж/б /металл	1,29/0,62	2,08
КС-6 / КС-10	стены	металл/ ж/б	0,62/1,29	0,48
КС-1 / КС-2	перекрытия	ж/б / деревянные	1,55/1,00	1,55
КС-6 / КС-1	стены	сендвич панели/ кирпич	0,62/1,00	0,62
КС-2 / КС-1	перекрытия	деревянные/ ж/б	1,00/1,55	0,65
КС-6 / КС-5	стены	сендвич панели/ ж/б	0,62/1,29	0,48

Источник: А. Табакова, А.В. Дидковская. Приложение к изданиям КО-ИНВЕСТ 2020 года. Стоимостные коэффициенты по элементам здания. Серия "Справочник оценщика". -М.: ООО "КО-ИНВЕСТ®" 2020 г.

**Прибыль предпринимателя (П<sub>пр</sub>%)** – это установленная рынком цифра, отражающая сумму, которую предприниматель ожидает получить в виде премии за использование своего капитала, инвестированного в строительный проект. Прибыль предпринимателя является регулирующей силой, повышающей или снижающей активность строительного бизнеса и определяющей динамику рынка купли-продажи объектов недвижимости в разных регионах, прибыль предпринимателя является объектом конкуренции между предпринимателями. Предприниматель определяется как организатор производства, плательщик по договорам или продажным ценам за сырье, арендатор средств производства, плательщик по трудовым услугам, оплачивающий себе предпринимательский труд по организации производства. Прибыль предпринимателя содержит в себе компенсацию за риск создания объекта. При этом нельзя путать предпринимательскую прибыль со сметной прибылью организации-подрядчика, которая входит в прямые издержки на строительство и строго регламентируется установленными нормами и статьями бухгалтерского учета. В рамках настоящего Отчета прибыль предпринимателя определяется исходя из информационно-аналитического портала Statrielt<sup>93</sup> и составляет **5,00%**, минимальное значение для высококлассных торговых объектов на активном рынке, поскольку объекты являются вспомогательным имуществом.

В результате последовательного применения рассмотренных корректировок к установленной справочной стоимости единицы сравнения подобранного аналога находилась стоимость единицы сравнения объекта на дату оценки.

Результаты расчетов стоимости затрат на замещение методом сравнительной единицы (МСЕ-1) в рамках затратного подхода представлены в расчетных таблицах ниже.

**Таблица 7.5. Расчет затрат на замещение "Трансформаторная подстанция с кадастровым номером: 50:31:0000000:14918", методом сравнительной единицы по справочнику КО-ИНВЕСТ®**

№ п/п	Наименование показателя	Значение	Источник
1	Наименование	Здание: трансформаторная подстанция с кадастровым номером: 50:31:0000000:14918	Данные Заказчика
2	Строительный объем, куб. м	162,00	
3	Класс конструктивных систем объекта	КС-3	Данные Заказчика

<sup>93</sup> <https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-vedvizhimosti/3365-pribylnost-investitsij-v-novoe-stroitelstvo-ob-ektov-vedvizhimosti-na-01-01-2024-goda>

№ п/п	Наименование показателя	Значение	Источник
4	Справочная стоимость 1 ед. измерения объекта, без НДС на дату сборника для Московской обл., руб.	86 100,00	Справочник КО-ИНВЕСТ® "Промышленные здания" на 01.01.2021 г., код по справочнику гИПЗ.19.000.0073
5	Строительный объем аналога, куб. м	200,00	
6	Единица измерения (1 куб. м / 1 кв. м / 1 ед.)	10 куб. м	
7	Класс конструктивных систем аналога	КС-1	
8	Корректирующий коэффициент на различие в сейсмичности (K1)	1,000	
9	Корректирующий коэффициент на различие в объеме или площади (K2)	1,000	
10	Корректирующий коэффициент на изменение цен в строительстве (K3)	1,673	
11	Корректировка на различие в конструктивных системах (K4)	929,952	СПРАВОЧНИК КО-ИНВЕСТ® "Промышленные здания" на 01.01.2016 г. СПРАВОЧНИК КО-ИНВЕСТ® "Промышленные здания" на 01.01.2016 г. Межрегиональный информационно-аналитический бюллетень "Индексы цен в строительстве". -М.: КО-ИНВЕСТ, Выпуск №119, Выпуск 124 Стоимостные коэффициенты по элементам здания. Серия "Справочник оценщика". -М.: ООО "КО-ИНВЕСТ®" 2020 г. <a href="https://statielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-vedvizhimosti/3365-pribylnost-investitsij-v-novoe-stroitelstvo-obektov-vedvizhimosti-na-01-01-2024-goda">https://statielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-vedvizhimosti/3365-pribylnost-investitsij-v-novoe-stroitelstvo-obektov-vedvizhimosti-na-01-01-2024-goda</a>
12	Прибыль предпринимателя, %	5,00	
13	Скорректированная стоимость единицы измерения, руб.	152 873	= (86 100,00 + 929,952) x 1,000 x 1,000 x 1,673 x (1+5,00%)
<b>14</b>	<b>Затраты на замещение (воспроизводство) на дату оценки без учета НДС, руб.</b>	<b>2 476 549</b>	<b>= 152 873,00 x 16,20</b>

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

**Таблица 7.6. Расчет затрат на замещение "Сооружение: газопровод-ввод с кадастровым номером: 50:31:0040412:232", методом сравнительной единицы по справочнику КО-ИНВЕСТ®**

№ п/п	Наименование показателя	Значение	Источник
1	Наименование	Сооружение: газопровод-ввод с кадастровым номером: 50:31:0040412:232	
2	Наименование подпозиции	Учетный участок №1	Учетный участок №2
3	Протяженность	0,29765 км	0,00730 км
4	Класс конструктивных систем объекта	КС-8	КС-12
5	Справочная стоимость 1 ед. измерения объекта, без НДС на дату сборника для Московской обл., руб.	3 850 741,00	3 365 331,00
6	Единица измерения (1 куб. м / 1 кв. м / 1 ед.)	1 км	1 км
7	Класс конструктивных систем аналога	КС-8	КС-12
8	Корректирующий коэффициент на различие в сейсмичности (K1)	1,000	1,000
9	Корректирующий коэффициент на различие в объеме или площади (K2)	1,000	1,000
10	Корректирующий коэффициент на изменение цен в строительстве (K3)	1,373	1,383



№ п/п	Наименование показателя	Значение		Источник	
11	Корректировка на различие в конструктивных системах (К <sub>4</sub> )	0,00	0,00	0,00	Стоимостные коэффициенты по элементам здания. Серия "Справочник оценщика". -М.: ООО "КО-ИНВЕСТ®" 2020 г.
12	Прибыль предпринимателя, %	5,00	5,00	5,00	<a href="https://statistika.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3365-pribylnost-investitsij-v-novoe-stroitelstvo-obektov-nedvizhimosti-na-01-01-2024-goda">https://statistika.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3365-pribylnost-investitsij-v-novoe-stroitelstvo-obektov-nedvizhimosti-na-01-01-2024-goda</a>
13	Скорректированная стоимость единицы измерения, руб.	5 552 243	4 888 590	20 951	Для участка №1 = (3 850 741,00+ 0,00) x 1,000 x 1,000 x 1,373 x (1+5,00%) Для участка №2 = (3 365 331,00+ 0,00) x 1,000 x 1,000 x 1,383 x (1+5,00%) Для участка №3 = (14 423+ 0,00) x 1,000 x 1,000 x 1,383 x (1+5,00%)
14	Затраты на замещение (воспроизводство) на дату оценки без учета НДС, руб. по участкам	1 652 625	35 687	84 224	Для участка №1 = 5 552 243 x 0,29765 Для участка №2 = 4 888 590 x 0,00730 Для участка №3 = 20 951 x 4,020
15	<b>Затраты на замещение (воспроизводство) на дату оценки без учета НДС, руб.</b>			<b>1 772 536</b>	<b>= 1 652 625 + 35 687+ 84 224</b>

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

### 7.1.3. Применяемые методы определения величины накопленного износа зданий и сооружений

#### 7.1.3.1. Применение метода срока жизни для определения физического износа зданий и сооружений

Данный метод применялся для зданий и сооружений, которые на протяжении своего жизненного цикла эксплуатировались с соблюдением всех норм и правил, с проведением текущих ремонтов.

Хронологический возраст определяется как разность между датой оценки и датой ввода в эксплуатацию объекта недвижимости (датой постройки).

Срок полезной службы по подклассам (видам) основных средств описан в методике, представленной выше в Отчете, показатели сроков полезной службы, используемые в расчетах, представлены в расчетной таблице и описании объекта оценки (Таблица 3.9 - Таблица 3.10).

#### 7.1.3.2. Определение функционального устаревания зданий и сооружений

В методической литературе по оценке представлено множество определений функционального износа (устаревания).

*Функциональное и техническое устаревание* может вызываться прогрессом техники, благодаря которому создаются новые активы, обеспечивающие более эффективную поставку товаров и услуг. Современные методы производства могут делать существующие активы полностью или частично устаревшими с точки зрения эквивалентности текущих затрат. Устаревание и оптимизация могут приводить к введению поправок путем принятия затрат на замещение современным эквивалентным активом, отличающихся от воспроизводства актива<sup>94</sup>.

*Функциональный износ* — это потеря в стоимости, вызванная тем, что объект не соответствует современным стандартам: с точки зрения его функциональной полезности, по архитектурно-

<sup>94</sup> "Международные стандарты оценки", седьмое издание, 2005 г., стр. 149.

эстетическим, объемно-планировочным, конструктивным решениям, благоустроенности, безопасности, комфортности и другим функциональным характеристикам<sup>95</sup>.

*Функциональный износ (устаревание)* характеризует степень несоответствия современным требованиям основных эксплуатационных параметров зданий, определяющих условия жизнедеятельности людей, функционирование производственного оборудования, объем и качество предоставляемых услуг<sup>96</sup>.

*Функциональный износ* — снижение стоимости объекта недвижимости, обусловленное несоответствием конструктивных или планировочных решений, оборудования, качества выполненных работ, требованиям современных рыночных стандартов. *Признаки функционального износа* в оцениваемом здании — несоответствие объемно-планировочного и/или конструктивного решения современным стандартам, включая различное оборудование, необходимое для нормальной эксплуатации сооружения в соответствии с его текущим или предполагаемым использованием. *Функциональный износ* может быть как устранимым, так и неустранимым. Функциональный износ считается устранимым, если стоимость ремонта или замены устаревших или неприемлемых компонентов выгодна или, по крайней мере, не превышает величину прибавляемой стоимости и (или) полезности. В противном случае износ считается неустранимым<sup>97</sup>.

Проведенный анализ вышеуказанных определений позволил Исполнителю обобщить и сделать вывод, что функциональный износ представляет собой определенное снижение стоимости вследствие устаревания объекта и несоответствия его современным стандартам и требованиям по функциональным признакам по сравнению с аналогичными объектами, строящимися (выпускаемыми) в настоящее время.

В ходе проведенного анализа исполнитель не выявил функционального износа оцениваемого недвижимого имущества, таким образом, он принят равный 0%.

### *7.1.3.3. Определение экономического устаревания зданий и сооружений*

Экономическое устаревание (или внешний износ) — потеря стоимости, обусловленная факторами, внешними по отношению к рассматриваемому активу. Экономическое устаревание также называется внешним, обусловленным окружающей средой или местоположением. Примерами экономического устаревания являются изменения в конкуренции или в использовании окрестных земель, например, появление промышленного предприятия в жилом районе. Оно считается неустранимым, так как расходы на устранение проблемы нецелесообразны.

К внешним факторам, уменьшающим полезность и, соответственно, стоимость, можно отнести:

- изменение положения по отношению к основным транспортным магистралям, коммунальным, коммерческим и другим сооружениям;
- изменение спроса и предложения на выпускаемую продукцию;
- экологические факторы;
- ограничения в землепользовании, природоохранные требования;
- прекращение государственного финансирования, отмена государственного заказа;
- депрессивность района расположения объекта;
- изменение режима налогообложения;
- иные факторы.

В ходе проведенного анализа исполнитель не выявил экономического износа оцениваемого недвижимого имущества, таким образом, он принят равный 0%.

<sup>95</sup> Виноградов Д. В. "Экономика недвижимости", учебное пособие. — Владимирский государственный университет; 2007.

<sup>96</sup> Александров В. Т. "Ценообразование в строительстве". — СПб: "Питер", 2001, 352с.: ил. (серия "Ключевые вопросы").

<sup>97</sup> Грязнова А. Г. "Оценка недвижимости". — М.: "Финансы и статистика", 2002 г., стр. 230.

Определение величины накопленного износа зданий и сооружений

Совокупный износ недвижимого имущества определяется по формуле:

$$СИ = 1 - (1 - И_{\text{физ.}}) \times (1 - И_{\text{функ.устар.}}) \times (1 - И_{\text{экон.устар.}}),$$

где:

*И<sub>физ.</sub>* – физический износ;

*И<sub>функ.устар.</sub>* – функциональное устаревание;

*И<sub>экон.устар.</sub>* – экономическое (внешнее) устаревание.

Расчет совокупного износа сооружений приведен в расчетной таблице ниже в столбце "Совокупный износ, %".

#### **7.1.4. Результаты определения справедливой стоимости части недвижимого имущества в рамках затратного подхода**

Расчет стоимости части недвижимого имущества и результат в рамках затратного подхода приведен в таблице ниже (Таблица 7.7).

**Таблица 7.7. Расчет стоимости части недвижимого имущества в рамках затратного подхода**

№ п/п	Наименование основного средства	Затраты на замещение (воспроизводство) на дату оценки, без учета износа, руб.	Хронологический возраст, лет	Срок полезной службы, лет	Физический износ, %	Функциональное устаревание, %	Экономическое устаревание, %	Совокупный износ, %	Справедливая стоимость в рамках затратного подхода без учета НДС, руб.	Справедливая стоимость в рамках затратного подхода без учета НДС, руб. (округленно)
1	Здание: трансформаторная подстанция с кадастровым номером: 50:31:0000000:14918	2 476 549	14,64	58	25,23%	0,00%	0,00%	25,23%	1 851 621	1 852 000
2	Сооружение: газопровод-ввод с кадастровым номером: 50:31:0040412:232	1 772 536	14,64	27	54,21%	0,00%	0,00%	54,21%	811 715	812 000
2.1.	Учетный участок №3	84 224	14,64	27	54,21%	0,00%	0,00%	54,21%	38 570	39 000
2.2.	Учетный участок №2	35 687	14,64	27	54,21%	0,00%	0,00%	54,21%	16 342	16 000
2.3.	Учетный участок №1	1 652 625	14,64	27	54,21%	0,00%	0,00%	54,21%	756 803	757 000
<b>Итого</b>		<b>4 249 085</b>							<b>2 663 336</b>	<b>2 664 000</b>

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

## 7.2. Итоговые результаты определения справедливой стоимости части недвижимого имущества в рамках затратного подхода

Результаты определения справедливой стоимости части недвижимого имущества в рамках затратного подхода приведены в таблице ниже (Таблица 7.8).

**Таблица 7.8. Итоговые результаты определения справедливой стоимости части недвижимого имущества в рамках затратного подхода**

Наименование	Справедливая стоимость в рамках затратного подхода без учета НДС, руб.	Справедливая стоимость в рамках затратного подхода без учета НДС, руб. (округленно)
Здание: трансформаторная подстанция с кадастровым номером: 50:31:0000000:14918	1 851 621	1 852 000
Сооружение: газопровод-ввод с кадастровым номером: 50:31:0040412:232	811 715	812 000
<b>Итого</b>	<b>2 663 336</b>	<b>2 664 000</b>

*Источник: данные Заказчика, расчеты АО "НЭО Центр"*

Таким образом, в результате проведенных расчетов справедливая стоимость части оцениваемого недвижимого имущества, в рамках затратного подхода на дату оценки составила без учета НДС и с учетом округлений:

**2 664 000 (Два миллиона шестьсот шестьдесят четыре тысячи) руб.**

## РАЗДЕЛ 8. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ПРОВОДИМОЙ В РАМКАХ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА

### 8.1. Описание последовательности определения стоимости недвижимого имущества, проводимого в рамках выбранного метода

В результате анализа рынка Исполнитель обосновал в п. 6.7 Отчета использование в рамках сравнительного подхода для оценки недвижимого имущества метода прямого сравнительного анализа продаж.

Методика применения данного подхода описана в приложении 2 к Отчету "Основные методологические положения оценки".

#### Алгоритм реализации метода сравнения продаж

**Этап 1.** Анализ рынка аналогичных объектов:

- анализ и изучение состояния и тенденций развития сегмента рынка недвижимости, к которому принадлежит оцениваемое недвижимое имущество;
- выбор объектов-аналогов, сопоставимых с оцениваемыми объектами.

**Этап 2.** Определение единицы и элементов сравнения:

- определение единицы сравнения из числа типичных для рынка объекта оценки удельных показателей;
- выделение необходимых элементов сравнения (ценообразующие факторы).

**Этап 3.** Анализ различий в уровнях элементов сравнения (ценообразующих факторов) и возможный характер влияния этих различий на значение выбранных единиц сравнения, а также последовательное внесение корректировок, учитывающих различие между объектом оценки и объектами-аналогами по выделенным ранее элементам сравнения.

**Этап 4.** Определение значения единицы сравнения для объекта оценки непосредственно из выявленной статистической зависимости ее от ценообразующих факторов либо обработкой единиц сравнения объектов-аналогов и определение значения стоимости объекта оценки, исходя из полученного значения единицы сравнения и соответствующего ей показателя (площади, объема и т. п.) объекта оценки в рамках сравнительного подхода.

### 8.2. Определение стоимости недвижимого имущества в рамках выбранного метода

#### 8.2.1. Этап 1. Анализ рынка аналогичных объектов

На основании анализа соответствующего сегмента рынка Московской области<sup>98</sup>, к которому принадлежит объект оценки, за январь 2024 г. были выявлены объекты недвижимости, сопоставимые с оцениваемым объектом (табл. 8.2-8.3). В качестве объекта недвижимости признаются: здания торгово-развлекательных центров; земельные участки для строительства объектов коммерческого назначения.

В процессе анализа было выявлено девять предложений по продаже торговых центров, в качестве аналогов были выбраны четыре наиболее сопоставимых объекта-аналога, также было выявлено девять предложений по продаже земельных участков, в качестве объектов-аналогов были выбраны три предложения по продаже земельных участков в области объекта оценки.

<sup>98</sup> Информационные порталы Internet: [www.irr.ru](http://www.irr.ru), [www.avito.ru](http://www.avito.ru), [www.cian.ru](http://www.cian.ru) и др.; информационно-аналитический портал Realto.

Анализ предложений торговой недвижимости, а также земельных участков для размещения коммерческих объектов, в частности объектов торговли), в области объекта оценки и обоснование выбора объектов-аналогов представлено в Таблица 5.14 и Таблица 5.18 Раздела 5 настоящего Отчета.

## 8.2.2. Этап 2. Определение единиц и элементов сравнения

В результате анализа рынка Исполнитель выбрал единицу сравнения для объекта недвижимости — 1 сотка общей площади для земельного участка, 1 кв. м общей площади для здания, т. к. это стандартные меры площади, принятые в РФ и на рынке недвижимости. В процессе реализации 2-го этапа были выделены нижеследующие элементы сравнения (табл. 8.1).

**Таблица 8.1. Элементы сравнения в рамках сравнительного подхода**

№ п/п	Элементы сравнения
<b>Для единого объекта недвижимости (ЕОН)</b>	
1	<ul style="list-style-type: none"> <li>• состав передаваемых прав на объект недвижимости;</li> <li>• условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки;</li> <li>• условия продажи (предложения);</li> <li>• различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг);</li> <li>• период между датами сделок (предложений) и оценки;</li> <li>• характеристики местоположения объекта недвижимости:</li> <li>• пешеходный и автомобильный трафик;</li> <li>• линия домов;</li> <li>• тип торгового центра;</li> <li>• общая площадь объекта недвижимости;</li> <li>• наличие парковки;</li> <li>• транспортная доступность;</li> <li>• инфраструктура;</li> <li>• наличие (отсутствие) коммуникаций;</li> <li>• состояние (уровень) отделки</li> </ul>
<b>Для земельного участка</b>	
2	<ul style="list-style-type: none"> <li>• наличие (отсутствие) ветхих зданий на участке;</li> <li>• состав передаваемых прав на земельный участок, относящийся к зданию;</li> <li>• условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки;</li> <li>• условия продажи (предложения);</li> <li>• различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг);</li> <li>• период между датами сделок (предложений) и оценки;</li> <li>• характеристики месторасположения земельного участка;</li> <li>• линия домов;</li> <li>• категория земель;</li> <li>• разрешенное использование земельного участка;</li> <li>• площадь земельного участка;</li> <li>• рельеф;</li> <li>• транспортная доступность;</li> <li>• инфраструктура;</li> <li>• наличие (отсутствие) ИРД;</li> <li>• наличие (отсутствие) коммуникаций</li> </ul>

*Источник: анализ АО "НЭО Центр"*

Результаты реализации 1-го и 2-го этапов представлены в табл. 8.2–8.3 Отчета.

**Таблица 8.2. Данные об объектах сравнения (аналогах) для расчета стоимости объекта оценки в рамках сравнительного подхода**

№ п/п	Характеристики	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
1	Тип объекта недвижимости	Земельный участок	Земельный участок	Земельный участок	Земельный участок	Земельный участок
2	Краткое описание земельного участка	Земельный участок правильной многоугольной формы, предназначенный под размещение торгового центра	Земельный участок с кадастровым номером №50:31:0022202:217, многоугольной формы, предназначенный под Магазины, рельеф участка ровный, хорошая транспортная доступность, стоимость предложения составляет 2,8 млн руб. (НДС не облагается)	Земельный участок с кадастровым номером №50:31:0050414:969, многоугольной формы, предназначенный под размещение Торгового Центра, рельеф участка ровный, хорошая транспортная доступность, стоимость предложения составляет 9,0 млн руб. (НДС не облагается)	Земельный участок с кадастровым номером №50:31:0030112:16, многоугольной формы, предназначенный под размещение кафе-бара. кемпинга, торгового комплекса, рельеф участка ровный, хорошая транспортная доступность, стоимость предложения составляет 40,0 млн руб. (НДС не облагается)	Земельный массив с кадастровыми номерами №50:31:0020501:372; 50:31:0000000:62511, многоугольной формы, предназначенный под размещение объекта торговли, рельеф участка ровный, хорошая транспортная доступность, стоимость предложения составляет 11,990 млн руб. (НДС не облагается)
3	Состав передаваемых прав на земельный участок	Право собственности	Право собственности	Право собственности	Право собственности	Право собственности
4	Условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка
5	Условия продажи (предложения)	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные
6	Период между датами сделок (предложений) и оценки	Январь 2024	Январь 2024	Январь 2024	Январь 2024	Январь 2024
7	Характеристики месторасположения земельного участка	Российская Федерация, Московская область, городской округ Чехов, ул. Московская, д. 96 Симферопольское шоссе Центры деловой активности	Московская область, г.о. Чехов, д. Чепелово Симферопольское шоссе Окраины города, промзоны	Московская область, г.о. Чехов, д. Манушкино Симферопольское шоссе Окраины города, промзоны	Московская область, г.о. Чехов, пос. Березки Симферопольское шоссе Зоны автомагистралей	Московская область, г.о. Чехов, д. Покров, ул. Дорожная Симферопольское шоссе Зона индивидуальной жилой застройки
8	Линия домов	1-я линия	1-я линия	1-я линия (второстепенная улица)	1-я линия	1-я линия
9	Категория земельного участка	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов
10	Разрешенный вид использования земельного участка	Под размещение торгового центра	Магазины	Для размещения торгового центра	Под размещение кафе-бара. кемпинга, торгового комплекса	Для размещения объекта торговли (16,39 соток), для жилищного строительства (4,53 сотки)
11	Общая площадь земельного участка, сот.	90,47	9,00	20,00	106,00	20,92
12	Рельеф	Равнинный	Равнинный	Равнинный	Равнинный	Равнинный
13	Транспортная доступность	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая
14	Инфраструктура	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая
15	Наличие (отсутствие) исходно-разрешительной документации	Отсутствует	Отсутствует	Присутствует частично (есть ГПЗУ)	Отсутствует	Присутствует (есть РИС одноэтажного торгового здания, есть ГПЗУ)
16	Наличие (отсутствие) коммуникаций	Условно свободный от коммуникаций	Коммуникации по границе	Коммуникации по границе	Коммуникации по границе	В стоимость включено подключение газораспределительной сети, также входе телефонного разговора на дату оценки было подтверждено подключение электричества

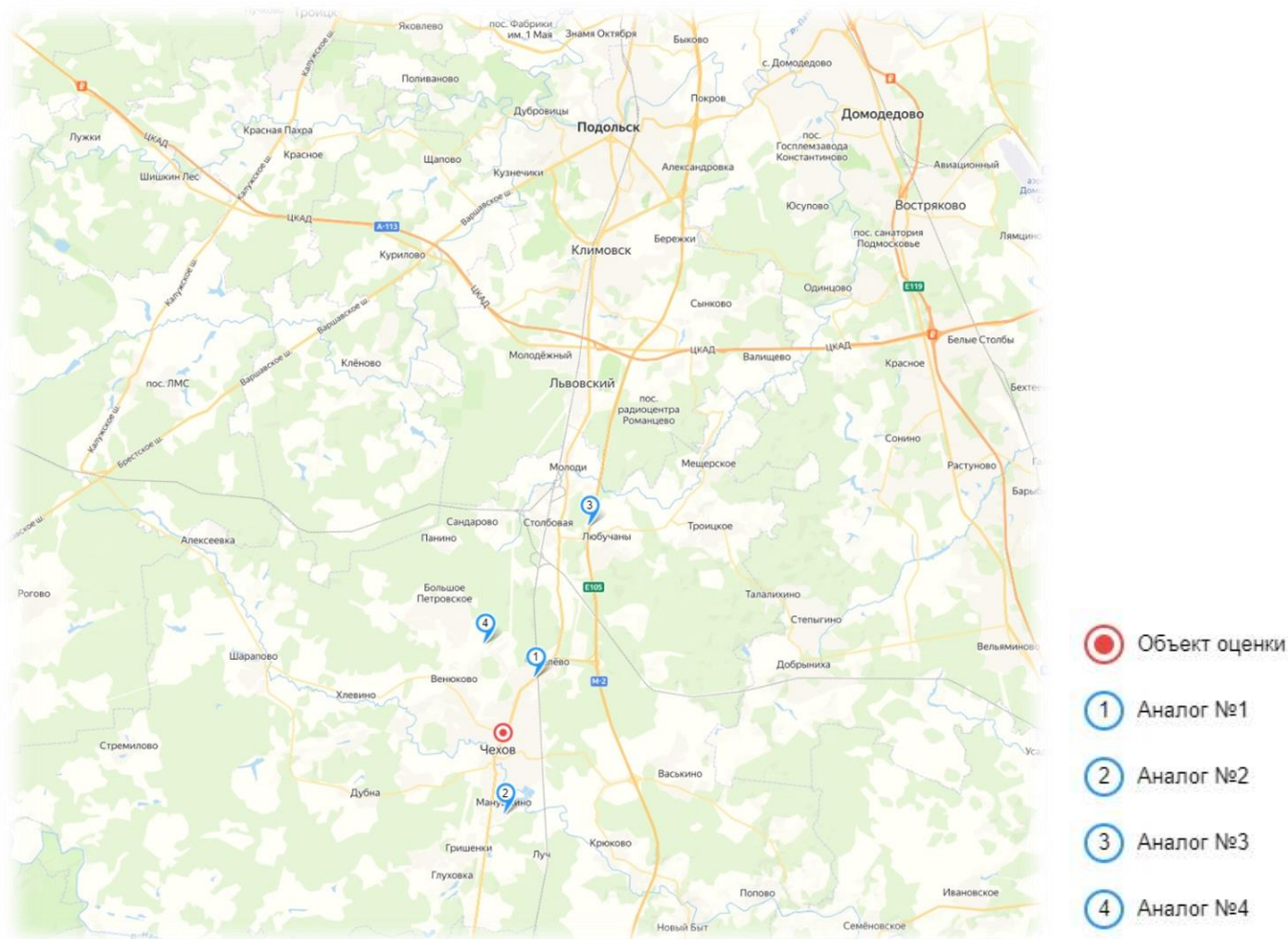


№ п/п	Характеристики	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4 (380В), все остальные коммуникации по границе <sup>99</sup>
17	Цена предложения, руб. (право собственности НДС не облагается, право аренды - с учетом НДС)	-	2 800 000	9 000 000	40 000 000	11 990 000
18	Наличие (отсутствие) ветхих зданий на участке	Условно свободный	Отсутствуют	Отсутствуют	Отсутствуют	Отсутствуют
19	Затраты на снос ветхих зданий на участке, руб. с НДС		0	0	0	0
20	Цена предложения земельного участка с учетом затрат на снос, руб. (право собственности НДС не облагается, право аренды - с учетом НДС)		2 800 000	9 000 000	40 000 000	11 990 000
21	Цена предложения, руб./сотка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с учетом НДС)	-	311 111	363 026	377 358	573 136
22	Источник информации	Данные Заказчика и результаты осмотра Объекта	Информационный портал "Авито", <a href="https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_9sot._promnaznacheniya_2934268318?ysclid=Irgemyo2xe54948218, 8-958-619-23-08">https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_9sot._promnaznacheniya_2934268318?ysclid=Irgemyo2xe54948218, 8-958-619-23-08</a>	Информационный портал "Авито", <a href="https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_20_sot._promnaznacheniya_1966019401, 8-915-010-47-80">https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_20_sot._promnaznacheniya_1966019401, 8-915-010-47-80</a>	Информационный портал "Авито", <a href="https://www.avito.ru/lyubuchansky/zemelnye_uchastki/uchastok_106_ga_promnaznacheniya_3164839995?ysclid=Irgacu3fs0130621085, 8-916-972-37-94">https://www.avito.ru/lyubuchansky/zemelnye_uchastki/uchastok_106_ga_promnaznacheniya_3164839995?ysclid=Irgacu3fs0130621085, 8-916-972-37-94</a>	Информационный портал "Авито", <a href="https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_164_sot._promnaznacheniya_1808051724, 8-915-408-90-49">https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_164_sot._promnaznacheniya_1808051724, 8-915-408-90-49</a>

Источник: анализ и расчет АО "НЭО Центр"






<sup>99</sup> В результате телефонного разговора с представителем собственника Исполнителем было подтверждено, что на дату оценки земельный участок имеет подведенное электричество (380В), а также в стоимость объекта входит подключение газораспределительной сети.

**Рисунок 8.1. Расположение объектов-аналогов и оцениваемого ТРЦ "Карнавал" на карте Московской области**



Источник: <http://maps.yandex.ru>

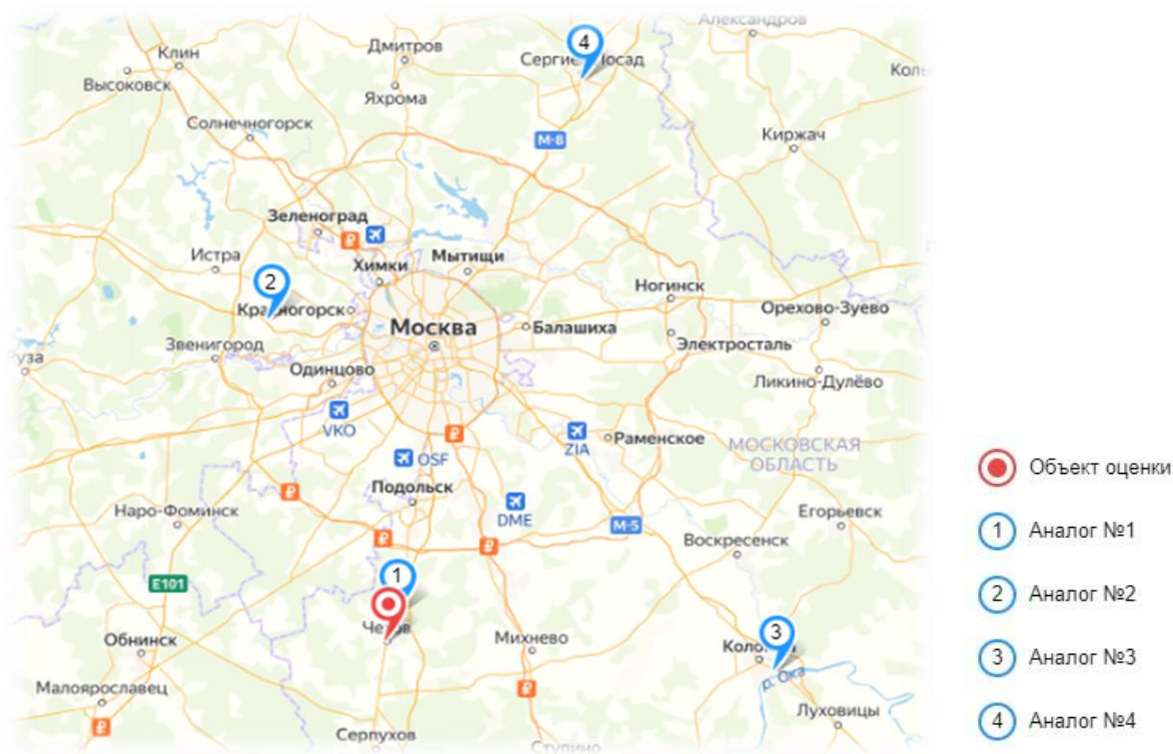
**Таблица 8.3. Данные об объектах сравнения (аналогах) для расчета стоимости оцениваемого земельного участка в рамках сравнительного подхода**

№ п/п	Характеристики	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
1	Тип объекта недвижимости	Торгово-развлекательный центр	Торгово-развлекательный центр	Торгово-развлекательный центр	Торгово-развлекательный центр	Торгово-развлекательный центр
2	Краткое описание объекта недвижимости	Шестиэтажный торгово-развлекательный центр с подземной парковкой на 200 м/м, также есть наземный паркинг на 36 м/м. Все необходимые коммуникации: интернет, МГТС, имеются лифты.	Торгово-развлекательный центр в г. Чехов по адресу: Симферопольское ш., д. 1. Организованная парковка на 300 м/м. Общая площадь - 19 341,5 кв.м. Цена предложения составляет 2 млрд. руб. с НДС	Торгово-офисный центр по адресу: Московская область, г.о. Истра, Павлово-Слободское с/п, ул. Невская, д. 704. Организованная парковка. Общая площадь - 7 240 кв.м. Цена предложения составляет 1 млрд. руб. УСН	Торгово-развлекательный центр в г. Коломна по адресу: г. Коломна, пл. Восстания, д. 7. Организованная парковка на 250 м/м. Общая площадь - 15,748 тыс кв.м. Цена предложения 1 250 тыс. руб. с НДС	Торгово-развлекательный центр по адресу: г. Сергиев Посад, ул. 1-я Рыбная, 19. Организованная парковка. Общая площадь 6,55 тыс. кв.м. Цена предложения - 550 млн. руб. УСН
3	Фотография объекта недвижимости					
4	Состав передаваемых прав на объект недвижимости	Право собственности	Право собственности	Право собственности	Право собственности	Право собственности
5	Условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка
6	Условия продажи (предложения)	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные
7	Период между датами сделок (предложений) и оценки	Январь 2024	Январь 2024	Январь 2024	Январь 2024	Январь 2024
8	Характеристики месторасположения объекта недвижимости	Московская область, г.п. Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96	Московская область, г.п. Чехов, г. Чехов, Симферопольское шоссе, д.1	Московская область, городской округ Истра, Павлово-Слободское с/п, ул. Невская, д. 704	Московская область, г. Коломна, площадь Восстания, д. 7	Московская область, г. Сергиев Посад, ул. 1-я Рыбная, д. 19
		г.п. Чехов	г.п. Чехов	с. Павловская Слобода	г. Коломна	г. Сергиев Посад
		Центры административных районов города, зоны точечной застройки	Центры административных районов города, зоны точечной застройки	Центры административных районов города, зоны точечной застройки	Центры административных районов города, зоны точечной застройки	Центры административных районов города, зоны точечной застройки
9	Линия домов	1-я линия	1-я линия	1-я линия	1-я линия	1-я линия
10	Тип торгового центра	Окружной	Окружной	Районный	Окружной	Районный
11	Общая площадь объекта недвижимости, кв. м	32 835,00	19 341,50	7 240,00	16 748,00	6 208,00
12	Арендопригодная площадь объекта недвижимости, кв. м	17 964,00	16 250,00	5 500,00	14 738,24	5 000,00
13	Общая площадь земельного участка, кв. м	9 047,00	53 477,00	7 662,00	6 700,00	3 300,00
14	Наличие (отсутствие) парковки	Организованная парковка	Организованная парковка	Организованная парковка	Организованная парковка	Организованная парковка
15	Транспортная доступность	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая
16	Инфраструктура	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая
17	Наличие (отсутствие) коммуникаций	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации
18	Состояние/уровень отделки	Стандарт	Стандарт	Стандарт	Стандарт	Стандарт
19	Цена предложения (с НДС), руб.	-	2 000 000 000	1 000 000 000	1 250 000 000	550 000 000

№ п/п	Характеристики	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
20	Цена предложения (с НДС), руб./кв. м общей площади	-	103 405	138 122	74 636	88 595
22	Источник информации	Данные Заказчика и результаты осмотра Объекта	Информационный портал "Циан", <a href="https://chekhov.cian.ru/sale/commercial/282645972/">https://chekhov.cian.ru/sale/commercial/282645972/</a> , 8-964-630-27-06	Информационный портал "KnightFrank", <a href="https://kf.expert/retail/tts-knyazhij-dvor-nevskaya-ul-704-d-borzye-s228937?ysclid=lrg8ouup8g88388966">https://kf.expert/retail/tts-knyazhij-dvor-nevskaya-ul-704-d-borzye-s228937?ysclid=lrg8ouup8g88388966</a> , 8-495-032-68-64	Информационный портал "MalinaProperty", <a href="https://malinaproperty.ru/propertiesRetail/158889?scid=lrg8ma92uy623969731">https://malinaproperty.ru/propertiesRetail/158889?scid=lrg8ma92uy623969731</a> , 8-495-374-90-77	Информационный портал "Циан", <a href="https://sergiyev-posad.cian.ru/sale/commercial/296281779/">https://sergiyev-posad.cian.ru/sale/commercial/296281779/</a> , 8-916-603-02-04

Источник: анализ и расчет АО "НЭО Центр"

**Рисунок 8.2. Расположение объектов-аналогов и оцениваемого земельного участка на карте Московской области**



Источник: <http://maps.yandex.ru>

### 8.2.3. Этап 3. Последовательное внесение корректировок, учитывающих различие между объектом оценки и объектами-аналогами по выделенным ранее элементам сравнения

Сопоставление объектов-аналогов с объектом недвижимости по следующим далее элементам сравнения показало, что различия между оцениваемым объектом и объектами-аналогами по каждому из указанных элементов сравнения отсутствуют, корректировка, соответственно, равна 0%.

**Таблица 8.4. Элементы сравнения, по которым не имеется различий между оцениваемым объектом и объектами-аналогами**

№ п/п	Элементы сравнения
<b>Для ТРЦ "Карнавал" (оцениваемый объект №1)</b>	
1	<ul style="list-style-type: none"> <li>состав передаваемых прав на объект недвижимости;</li> <li>условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки;</li> <li>условия продажи (предложения);</li> <li>период между датами сделок (предложений) и оценки;</li> <li>пешеходный и автомобильный трафик;</li> <li>линия домов;</li> <li>наличие парковки;</li> <li>транспортная доступность;</li> <li>инфраструктура;</li> <li>наличие (отсутствие) коммуникаций;</li> <li>состояние (уровень) отделки</li> </ul>
<b>Для земельного участка (оцениваемый объект №4)</b>	
2	<ul style="list-style-type: none"> <li>наличие (отсутствие) ветхих зданий на участке;</li> <li>состав передаваемых прав на земельный участок, относящийся к зданию;</li> <li>условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки;</li> <li>условия продажи (предложения);</li> <li>период между датами сделок (предложений) и оценки;</li> <li>категория земель;</li> <li>рельеф;</li> <li>транспортная доступность;</li> <li>инфраструктура.</li> </ul>

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

Указанные ранее элементы сравнения, по которым имеются различия между оцениваемыми объектами и объектами-аналогами, а также отражение корректировок по выделенным элементам сравнения в соответствующей таблице при проведении расчетов приведены в табл. 8.5.

**Таблица 8.5. Элементы сравнения, по которым имеются различия между оцениваемым объектом и объектами-аналогами**

№ п/п	Элементы сравнения	Название корректировки	Комментарий
<b>Для ТРЦ "Карнавал"</b>			
1	<ul style="list-style-type: none"> <li>различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг);</li> <li>характеристики местоположения объекта недвижимости;</li> <li>тип торгового центра;</li> <li>общая площадь объекта недвижимости;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>корректировка на различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг);</li> <li>корректировка на характеристики местоположения объекта недвижимости;</li> <li>корректировка на тип торгового центра;</li> <li>корректировка на размер общей площади;</li> </ul>	Таблица 8.26
<b>Для земельного участка</b>			
2	<ul style="list-style-type: none"> <li>различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг);</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>корректировка на различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг);</li> </ul>	Таблица 8.27

№ п/п	Элементы сравнения	Название корректировки	Комментарий
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• характеристики местоположения земельного участка;</li> <li>• линия расположения;</li> <li>• разрешенное использование земельного участка;</li> <li>• общая площадь земельного участка;</li> <li>• наличие (отсутствие) исходно-разрешительной документации;</li> <li>• наличие (отсутствие) коммуникаций.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• корректировка на характеристики местоположения земельного участка;</li> <li>• корректировка на линию расположения;</li> <li>• корректировка на вид разрешенного использования;</li> <li>• корректировка на размер общей площади;</li> <li>• корректировка на наличие (отсутствие) исходно-разрешительной документации;</li> <li>• корректировка на наличие (отсутствие) коммуникаций.</li> </ul>	

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

**Допущение.** В рамках настоящего Отчета показатель совокупной корректировки (за исключением корректировки на уторговывание) в сравнительном подходе при расчете Торгово-развлекательного центра по части подобранных объектов-аналогов превышает 30%, что связано с тем, что рынок подобных объектов ограничен в силу их площади, местоположения, типу (классу) торговых центров и общей площади, ввиду этого по вышеуказанным параметрам вводились существенные корректировки. Действующее оценочное законодательство (ФСО I-VI и №7), не предусматривает ограничений по использованию подобных объектов-аналогов (размер совокупной корректировки, которых превышает 30%) при определении справедливой стоимости.

**Допущение.** В рамках настоящего Отчета показатель совокупной корректировки (за исключением корректировки на уторговывание) в сравнительном подходе при расчете земельного участка по всем объектам-аналогам превышает 30%, что связано с тем, что рынок подобных объектов ограничен в силу характеристик местоположения, общей площади, наличия (отсутствия) исходно-разрешительной документации ввиду этого по вышеуказанным параметрам вводились существенные корректировки. Действующее оценочное законодательство (ФСО I-VI и №7), не предусматривает ограничений по использованию подобных объектов-аналогов (размер совокупной корректировки, которых превышает 30%) при определении справедливой стоимости.

### Описание корректировок, применяемых при расчете справедливой стоимости земельного участка в рамках сравнительного подхода

*Корректировка на различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг)*

Рынок недвижимости имеет ряд специфических особенностей, одной из которых является возможность переговоров покупателя и продавца на предмет снижения цены предложения, причем данные переговоры достаточно часто приводят к положительному результату для покупателя.

Корректировка на различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг) вводилась в соответствии со Сборником рыночных корректировок (СРД-33) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А. и . Справочник коэффициентов, применяемых для определения стоимости объектов недвижимости, расположенных на территории Московского региона (Москва и Московская область), 6-е издание" (Земельные участки под коттеджную застройку) издание АВН.

**Таблица 8.6. Величина корректировки на результаты возможного торга (уторговывание) для земельных участков**

№ п/п	Источник	Минимальное значение	Максимальное значение	Среднее значение корректировки на торг для Московской области, %
1	Сборник рыночных корректировок (СРД-33) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва, октябрь 2023	-12,00%	-14,00%	-13,00%
2	Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.	-7,50%	-15,80%	-11,70%
3	"Справочник коэффициентов, применяемых для определения стоимости объектов	-5,53%	-14,89%	-9,85%

№ п/п	Источник	Минимальное значение	Максимальное значение	Среднее значение корректировки на торг для Московской области, %
	недвижимости, расположенных на территории Московского региона (Москва и Московская область), 6-е издание" (Земельные участки под коттеджную застройку,) ( <a href="https://abn-consult.ru/wp-content/uploads/2023/01/SPRAVOCHNIK-6-e-izdanie.pdf">https://abn-consult.ru/wp-content/uploads/2023/01/SPRAVOCHNIK-6-e-izdanie.pdf</a> )			
	<b>Среднее значение</b>	<b>-8,30%</b>	<b>-14,90%</b>	<b>-11,50%</b>

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

Таким образом, в рамках данного Отчета корректировка на различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг) принимается равной среднему значению корректировок на торг для земельного участка в размере **-11,50%**.

#### Корректировка на характеристики местоположение земельного участка

Цена предложения недвижимости зависит от его места расположения. Это обусловлено сложившимся общественным мнением, различной привлекательностью районов города/регионов государства, удобством положения для объектов недвижимости определенного функционального назначения.

Величина корректировки на местоположение по району города рассчитывалась с использованием данных, приведенных в Справочнике оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки. Часть 1". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А. (Таблица 8.7)

**Таблица 8.7. Величина корректировки на характеристики местоположения по району города**

Районы города	Коэффициент	Центр города	Центры деловой активности	Зоны автомагистралей	Индивидуальные жилые дома	Многоквартирная жилая застройка	Окраины города, промзоны
Центр города	1	0,00%	13,64%	29,87%	44,93%	31,58%	56,25%
Центры деловой активности	0,88	-12,00%	0,00%	14,29%	27,54%	15,79%	37,50%
Зоны автомагистралей	0,77	-23,00%	-12,50%	0,00%	11,59%	1,32%	20,31%
Индивидуальные жилые дома	0,69	-31,00%	-21,59%	-10,39%	0,00%	-9,21%	7,81%
Многоквартирная жилая застройка	0,76	-24,00%	-13,64%	-1,30%	10,14%	0,00%	18,75%
Окраины города, промзоны	0,64	-36,00%	-27,27%	-16,88%	-7,25%	-15,79%	0,00%

Источник: Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки. Часть 1". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.

Величина корректировки для объектов-аналогов оцениваемого здания приведена в таблице ниже.

**Таблица 8.8. Расчет корректировки на местоположение для оцениваемого земельного участка**

Наименование параметра	Оцениваемый объект	№ 1	№ 2	№3	Объекты аналоги № 4
Характеристики месторасположения объекта недвижимости	Московская область, г. Чехов, ул. Московская, стр. 96	Московская область, г.о. Чехов, д. Челелово	Московская область, г.о. Чехов, д. Манушкино	Московская область, г.о. Чехов, д. Покров, ул. Дорожная	Московская область, г.о. Чехов, д. Покров, ул. Дорожная
	Центры деловой активности	Окраины города, промзоны	Окраины города, промзоны	Зоны автомагистралей	Зона индивидуальной жилой застройки
<b>Корректировка на характеристики месторасположения объекта недвижимости (%)</b>	—	<b>37,50%</b>	<b>37,50%</b>	<b>14,29%</b>	<b>27,54%</b>

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

### Корректировка на линию расположения

В процессе проведенного мониторинга рынка коммерческой недвижимости было выявлено, что расположение земельных участков под торгово-офисную застройку относительно улиц, близость к проезжей части, а также удобное расположение влияют на стоимость. Так, например, объекты, расположенные на первой линии домов, в непосредственной близости от проезжей части улиц, имеют большую коммерческую привлекательность по сравнению с объектами, расположенными на второй линии домов (в жилых кварталах).

На данный фактор принималась корректировка на линию домов. Величина данной корректировки принималась на основании данных информационно-аналитического портала Statrielt<sup>100</sup>. Расчет корректировки представлен в таблице ниже.

**Таблица 8.9. Величина корректировки на линию домов**

Расположение относительно красной линии	Нижняя граница	Верхняя граница	Среднее значение
Земли населенных пунктов под торговые, офисные и другие общественные здания	0,76	0,9	0,83
<b>Корректировка на линию домов (объект оценки - 1 линия, объект-аналог - 2 линия)</b>			<b>20,48%</b> <sup>101</sup>
<b>Корректировка на линию домов (объект оценки - 1 линия, объект-аналог - 1 линия второстепенная улица)</b>			<b>11,11%</b> <sup>102</sup>

Источник: <https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-stoimosti-zemli/3392-na-krasnuyu-liniyu-zemelnykh-uchastkov-korrektirovki-na-01-01-2024-goda>

Таким образом, в стоимости объектов-аналогов были внесены корректировки на линию домов. Расчет корректировки по объектам-аналогам приведен в таблице ниже.

**Таблица 8.10. Расчет корректировки на линию домов для объектов-аналогов**

Наименование параметра	Оцениваемый объект	Объекты-аналоги			
		№ 1	№ 2	№ 3	№ 4
Линия домов	1-я линия	1-я линия	1-я линия (второстепенная улица)	1-я линия	1-я линия
<b>Корректировка на линию земельного участка (%)</b>	—	<b>0,00%</b>	<b>11,11%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

Источник: расчет АО "НЭО Центр"

### Корректировка на вид разрешенного использования

Вид разрешенного использования является важным ценообразующим фактором на рынке земельных участков. Данная корректировка вводилась на основании Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А. Результаты расчета корректировки на вид разрешенного использования представлен в таблице ниже.

**Таблица 8.11. Расчет корректировки на вид разрешенного использования**

Наименование коэффициента	Среднее значение	Обратная корректировка	Корректировка	Корректировка
Отношение удельной цены земельных участков под ИЖС к удельной цене аналогичных участков под офисно-торговую застройку	0,70	1,43	-30,00%	42,86%

Источник: Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.

<sup>100</sup> <https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-stoimosti-zemli/3392-na-krasnuyu-liniyu-zemelnykh-uchastkov-korrektirovki-na-01-01-2024-goda>

<sup>101</sup> 20,48%=1/0,83-1 (среднее значение корректировки)

<sup>102</sup> 11,11%=1/0,9-1 (верхнее значение корректировки для аналогов, расположенных на 1 линии второстепенной улицы)



Таким образом, в стоимости объектов-аналогов были внесены корректировки на вид разрешенного использования. Расчет корректировки на вид разрешенного использования по объектам-аналогам приведен в таблицах ниже.

**Таблица 8.12. Результаты расчета корректировки на вид разрешенного использования**

Наименование параметра	Оцениваемый объект	Объекты-аналоги			
		№ 1	№ 2	№ 3	№ 4
Разрешенный вид использования земельного участка	Под размещение торгового центра	Магазины	Для размещения торгового центра	Под размещение кафе-бара, кемпинга, торгового комплекса	Для размещения объекта торговли (16,39 соток), для жилищного строительства (4,53 сотки)
<b>Корректировка на разрешенный вид использования земельного участка (%)</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>9,28%<sup>103</sup></b>

Источник: анализ и расчет АО "НЭО Центр"

*Корректировка на общую площадь земельного участка*

Корректировка на размер общей площади вносится, если площадь оцениваемого земельного участка отличается от площади объекта-аналога. Стоимость удельной величины земельных участков зависит от площади самих объектов, то есть для земельного участка, при прочих равных условиях, цена единицы площади больших участков ниже, чем меньших по площади. При сравнении аналогов эта разница устраняется введением корректировки на площадь.

Корректировка на общую площадь земельного участка была рассчитана на основании данных представленных в "Справочнике оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки. Часть 2". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.

В соответствии со справочником оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки. Часть 2". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А., зависимость удельной цены от площади земельного участка коммерческого назначения усредненно по городам России может быть описана следующей функцией:

$$Y = 1,13 * X^{-0,08}$$

где:

**Y** – удельная стоимость объекта недвижимого имущества, руб./кв. м;

**X** –общая площади объекта недвижимого имущества.

Исходя из вышеизложенного, Исполнитель определял корректировку на размер общей площади по формуле:

$$K_{пл} = [(1,13 * X_{оц}^{-0,08}) / (1,13 * X_{оа}^{-0,08}) - 1] * 100\%,$$

где:

**K<sub>пл</sub>** – корректировка на размер полезной площади, %;

**X<sub>оц</sub>** – общая площадь оцениваемого объекта;

**X<sub>ан</sub>** – общая площадь объекта-аналога.

Таким образом, в стоимости объектов-аналогов были внесены корректировки на общую площадь объекта недвижимости.

<sup>103</sup> Корректировка на ВРИ в размере 42,85% \* 4,53 сотки/20,92 сотки = 42,85%\*0,2165 = 9,28%.

**Таблица 8.13. Расчет корректировки на площадь**

Наименование параметра	Единица измерения	Оцениваемый объект №4	Объекты-аналоги			
			№ 1	№ 2	№3	№ 4
Площадь общая	кв. м	9 047,00	900,00	2 000,00	10 600,00	2 092,00
$y=f(x)$	—	0,5452	0,6558	0,6152	0,5383	0,6130
<b>Корректировка</b>	<b>%</b>	—	<b>-16,86%</b>	<b>-11,37%</b>	<b>1,28%</b>	<b>-11,05%</b>

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

**Корректировка на наличие (отсутствие) исходно-разрешительной документации**

Наличие исходно-разрешительной документации – обязательное условие для проектирования всех видов строительных работ, в том числе и на незастроенном земельном участке. Поэтому наличие ИРД при продаже существенно повышает стоимость земельного участка.

Корректировка на наличие отсутствие ИРД принималась на основании сборника рыночных корректировок, СРК - 2023 под редакцией канд. техн. наук Е. Е. Яскевича. Результаты расчета корректировок на основании данных сборника представлены в таблице ниже.

**Таблица 8.14. Расчет корректировки на наличие исходно-разрешительной документации**

№ п/п	Показатель	Значение корректировки на наличие (отсутствие) ИРД, %		
		минимальное	максимальное	среднее
1	Корректировка на наличие ИРД	12,00%	20,00%	16,00%
2	Корректировка на отсутствие ИРД	-10,71%	-16,67%	-13,69%

Источник: сборник рыночных корректировок СРК-2023 под редакцией канд. техн. наук Е. Е. Яскевича

Таким образом, в стоимости объектов-аналогов были внесены корректировки на наличие (отсутствие) ИРД. Расчет корректировки по объектам-аналогам приведен в таблице ниже.

**Таблица 8.15. Расчет корректировки на наличие (отсутствие) ИРД для расчета стоимости земельного участка**

Наименование параметра	Оцениваемый объект	Объекты-аналоги			
		№ 1	№ 2	№3	№ 4
Наличие (отсутствие) исходно-разрешительной документации	Отсутствует	Отсутствует	Присутствует частично (есть ГПЗУ)	Отсутствует	Присутствует (есть РИС одноэтажного торгового здания, есть ГПЗУ)
<b>Корректировка на наличие (отсутствие) исходно-разрешительной документации (%)</b>	—	<b>0,00%</b>	<b>-10,71%<sup>104</sup></b>	<b>0,00%</b>	<b>-13,69%</b>

Источник: расчет АО "НЭО Центр"

**Корректировка на наличие (отсутствие) коммуникаций**

В процессе проведенного мониторинга рынка земельных участков было выявлено, что наличие (отсутствие) коммуникаций у земельного участка напрямую влияют на его стоимость.

Корректировка на наличие/отсутствие коммуникаций проводилась Исполнителем на основании данных, опубликованных на портале Statrielt<sup>105</sup>.

<sup>104</sup> У объекта-аналога №2 исходно-разрешительная документация получена частично, в связи с этим Исполнителем была применена корректировка на ИРД по нижней границе в размере -10,71%.

<sup>105</sup> <https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-stoimosti-zemli/3390-na-kommunikatsii-zemelnykh-uchastkov-popravki-korrektirovki-na-01-01-2024-goda>

**Таблица 8.16. Исходные данные и расчет корректировки на наличие (отсутствие) коммуникаций**

№ п/п	Земельные участки	Нижняя граница	Верхняя граница	Среднее значение	Корректировка (объект оценки обеспечен коммуникацией), %	Корректировка (объект оценки не обеспечен коммуникацией), %
1	Не обеспеченные инженерными коммуникациями			1	-	-
2	Обеспеченные центральной электроэнергией 380 - 400 В (три фазы)	1,08	1,19	1,13	13,00%	-11,50%
3	Обеспеченные центральной электроэнергией 220 - 240 В (одна фаза)	1,03	1,08	1,05	5,00%	-4,76%
4	Обеспеченные водопроводом (центральным или скважиной в нормальном (рабочем) состоянии)	1,04	1,11	1,07	7,00%	-6,54%
5	Обеспеченные канализацией (центральной или локальной в нормальном (рабочем) состоянии)	1,02	1,12	1,06	6,00%	-5,66%
6	Обеспеченные центральным газоснабжением природным газом	1,09	1,28	1,17	17,00%	-14,53%
7	Обеспеченные центральным теплоснабжением	1,05	1,18	1,10	10,00%	-9,09%

Источник: <https://statist.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-stoimosti-zemli/3390-na-kommunikatsii-zemelnykh-uchastkov-popravki-korrektirovki-na-01-01-2024-goda>

Таким образом, в стоимости объектов-аналогов были внесены корректировки на наличие (отсутствие) коммуникаций.

**Таблица 8.17. Корректировки на наличие (отсутствие) коммуникаций**

Наименование параметра	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
Наличие (отсутствие) коммуникаций	Условно свободный от коммуникаций	Коммуникации по границе	Коммуникации по границе	Коммуникации по границе	В стоимость включено подключение газораспределительной сети, также входе телефонного разговора на дату оценки было подтверждено подключение электричества (380В), все остальные коммуникации по границе
<b>Корректировка на наличие (отсутствие) коммуникаций (%)</b>	—	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-24,36%<sup>106</sup></b>

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

**Описание корректировок, применяемых при расчете справедливой стоимости здания ТРЦ "Карнавал" в рамках сравнительного подхода**

*Корректировка на различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг)*

Рынок недвижимости имеет ряд специфических особенностей, одной из которых является возможность переговоров покупателя и продавца на предмет снижения цены предложения, причем данные переговоры достаточно часто приводят к положительному результату для покупателя.

<sup>106</sup> 1/Обеспеченные центральной электроэнергией 380 - 400 В (три фазы) в размере 1,13\* Обеспеченные центральным газоснабжением природным газом в размере 1,17-1;

1/1,32-1=-24,36%

Корректировка на различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг) вводилась в соответствии со Сборник рыночных корректировок (СРД-33) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода. Нижний Новгород, 2023 г. Лейфер Л.А. и информационно-аналитического портала Statriellt<sup>107</sup>.

**Таблица 8.18. Величина корректировки на результаты возможного торга (уторговывание) для небольших городов и населенных пунктов**

№ п/п	Источник информации	Интервал значений		Среднее значение
При продаже объекта (торговая недвижимость)				
1	Сборник рыночных корректировок (СРД-33) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва, октябрь 2023	-10,00%	-12,00%	-11,00%
2	Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода. Нижний Новгород, 2023 г. Лейфер Л.А.	-8,60%	-17,50%	-13,10%
<b>Значение корректировки, %</b>		<b>-9,30%</b>	<b>-14,80%</b>	<b>-12,10%</b>

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

Таким образом, в рамках данного Отчета корректировка на различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг) принимается равной среднему значению корректировок на торг для торговой недвижимости, составляет **-12,10%**.

*Корректировка на характеристики местоположения объекта недвижимости*

Цена предложения недвижимости зависит от его места расположения. Это обусловлено сложившимся общественным мнением, различной привлекательностью районов города/регионов государства, удобством положения для объектов недвижимости определенного функционального назначения.

Величина корректировки на местоположение по населенному пункту рассчитывалась с использованием данных выпущенных ПФК "Сводный обзор стоимости коммерческой недвижимости московского региона за пределами МКАД по итогам II полугодия 2023 года"<sup>108</sup>.

**Таблица 8.19. Расчет корректировки на местоположение для оцениваемого здания по населенному пункту**

№ п/п	Местоположение	Среднее значение стоимости торговой недвижимости по итогам 1 полугодия 2022 г.	Величина корректировки, %
1	г. Чехов, г. Серпухов	81 100	0,0%
2	с. Павловская Слобода	108 300	-25,1%
3	г. Коломна	65 100	24,6%
4	г. Сергиев Посад	67 100	20,9%

Источник: расчеты АО "НЭО Центр", ПФК "Сводный обзор стоимости коммерческой недвижимости московского региона за пределами МКАД по итогам 2-го полугодия 2023 года"

Таким образом, в стоимости объектов-аналогов были внесены корректировки на местоположение. Расчет корректировки на местоположение по объектам-аналогам приведен в таблице ниже.

<sup>107</sup> <https://statriellt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-vedvizhivosti/3374-skidki-na-torg-utorgovanie-pri-prodazhe-i-arende-kommercheskoj-vedvizhivosti-na-01-01-2024-goda>

<sup>108</sup> <https://pfagroup.ru/upload/iblock/45f/3zz7uhuz30llb1brqzv7xe2yywop3dd8.pdf>

**Таблица 8.20. Результаты расчета корректировки на местоположение**

Наименование параметра	Оцениваемый объект	Объекты-аналоги			
		№ 1	№ 2	№ 3	№ 4
Характеристики месторасположения объекта недвижимости	Московская область, г.п. Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96	Московская область, г.п. Чехов, г. Чехов, Симферопольское шоссе, д.1	Московская область, городской округ Истра, Павлово-Слободское с/п, ул. Невская, д. 704	Московская область, г. Коломна, площадь Восстания, д. 7	Московская область, г. Сергиев Посад, ул. 1-я Рыбная, д. 19
	г.п. Чехов	г.п. Чехов	с. Павловская Слобода	г. Коломна	г. Сергиев Посад
<b>Корректировка на характеристики месторасположения объекта недвижимости (%)</b>	—	<b>0,00%</b>	<b>-25,12%</b>	<b>24,58%</b>	<b>20,86%</b>

Источник: анализ и расчет АО "НЭО Центр"

#### Корректировка на тип торгового центра

В индустрии торговых центров существует несколько типов торговых центров, которые служат различным покупательским нуждам и классифицируются, в зависимости от размера центра и арендаторов/торговых концептов, присутствующих в них.

Торговые помещения, расположенные в более крупных торговых центрах, являются более востребованными на рынке торговой недвижимости, т.к. привлекают потенциальных покупателей большим спектром услуг, которые покупатели могут получить в подобных центрах (при прочих равных условиях).

Классификация торговых центров в зависимости от общей площади и зоны охвата представлена в Отчете выше в разделе 5.

Величина данной корректировки определялась на основании средневзвешенных арендных ставок в ТЦ различных форматов, опубликованных на Информационно-аналитическом портале о недвижимости "Бюллетень рынка недвижимости"<sup>109</sup>.

**Допущение.** Информация, на основании которой рассчитана корректировка на тип торгового центра датируется на конец 2022 г. для г. Москвы. Несмотря на то, что на рынке коммерческой недвижимости в г. Москве и Московской области в период с даты источника информации до даты оценки произошли существенные изменения, они пропорционально отразились на абсолютных величинах, относительные величины не изменились. Таким образом, Исполнитель считает, что приведенные значения корректировки актуальны на дату оценки для объекта оценки.

**Таблица 8.21. Средневзвешенные ставки аренды в ТЦ различных форматов**

Формат торгового центра	Средневзвешенная ставка аренды, руб./кв. м/год, без учета НДС и ЭР
Суперрегиональный	27 246
Региональный	22 465
Окружной	19 429
Районный	21 879
Микрорайонный	24 294
Специализированный	21 346

Источник: [https://analytics.brn.media/edition4293/article4298.html#torgovaya-nedvizhimost\\_5](https://analytics.brn.media/edition4293/article4298.html#torgovaya-nedvizhimost_5)

Таким образом, были рассчитаны корректировки на формат ТЦ.

<sup>109</sup> [https://analytics.brn.media/edition4293/article4298.html#torgovaya-nedvizhimost\\_5](https://analytics.brn.media/edition4293/article4298.html#torgovaya-nedvizhimost_5)

**Таблица 8.22. Расчет корректировки на класс торгового центра**

	Суперрегиональ- ный	Региональный	Окружной	Районный	Микрорайонный	Специализиро- ванный
Суперрегиональный	0,00%	21,28%	40,23%	24,53%	12,15%	27,64%
Региональный	-17,55%	0,00%	15,63%	2,68%	-7,53%	5,24%
Окружной	-28,69%	-13,51%	0,00%	-11,20%	-20,03%	-8,98%
Районный	-19,70%	-2,61%	12,61%	0,00%	-9,94%	2,50%
Микрорайонный	-10,83%	8,14%	25,04%	11,04%	0,00%	13,81%
Специализированн ый	-21,65%	-4,98%	9,87%	-2,44%	-12,13%	0,00%

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

Так в стоимости объектов-аналогов были внесены корректировки на класс торгового центра.

**Таблица 8.23. Расчет корректировки на класс торгового центра**

Наименование параметра	Оцениваемый объект №1	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
Тип торгового центра	Окружной	Окружной	Районный	Окружной	Районный
<b>Корректировка</b>	—	<b>0,00%</b>	<b>-11,20%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-11,20%</b>

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

*Корректировка на общую площадь объекта недвижимости*

Корректировка на общую площадь вносится, если площадь объекта оценки значительно отклоняется от площади аналога. Стоимость удельной величины объектов недвижимости зависит от величины самих объектов, то есть для коммерческой недвижимости, при прочих равных условиях, цена единицы площади больших объектов, ниже, чем меньших по площади объектов. Эта разница при сравнении аналогов корректируется введением поправки на площадь.

Данная корректировка принималась на основании данных, опубликованных на аналитическом портале Statrielt<sup>110</sup>.

В соответствии с вышеуказанным источником, расчет корректировки на площадь можно выразить следующим образом:

$$K = (S_{oo}/S_{oa})^n - 1,$$

где:

$S_{oo}$  - площадь оцениваемого объекта;

$S_{oa}$  - площадь объекта аналога;

$n$  - коэффициент торможения (на основании вышеуказанного источника для общественных зданий и помещений соответствует значению -0,16).

Таким образом, в стоимости объектов-аналогов были внесены корректировки на общую площадь. Расчет корректировки по объектам-аналогам приведен в таблице ниже.

**Таблица 8.24. Расчет корректировки на общую площадь для объектов-аналогов**

Наименование параметра	Оцениваемый объект	Объекты-аналоги			
		№ 1	№ 2	№ 3	№ 4
Площадь объекта недвижимости, кв. м	32 835,00	19 341,50	7 240,00	16 748,00	6 208,00

<sup>110</sup> <https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3376-na-masshtab-obshchuyu-ploshchad-kommercheskogo-zdaniya-pomeshcheniya-korrektirovki-na-01-01-2024-goda>

Наименование параметра	Оцениваемый объект	Объекты-аналоги		
		№ 1	№ 2	№ 3
Корректировка на площадь, %	—	-8,12%	-21,49%	-10,21%
				№ 4 -23,39%

Источник: расчет АО "НЭО Центр"

#### 8.2.4. Этап 4. Результаты определения стоимости недвижимого имущества, проводимого в рамках сравнительного подхода

В процессе реализации 4-го этапа применения метода прямого сравнительного анализа продаж Исполнитель произвел расчет величины справедливой стоимости.

Справедливая стоимость объекта оценки определялась как средневзвешенная величина скорректированных цен объектов-аналогов. Данная схема применена, т. к. она, по мнению Исполнителя, наилучшим образом позволяет учесть отличия между объектом оценки и объектами-аналогами. Алгоритм данной схемы выглядит следующим образом:

- рассчитывается показатель суммарной корректировки по абсолютной величине (путем суммирования абсолютных значений внесенных корректировок);
- рассчитывается коэффициент соответствия оцениваемому недвижимому имуществу (обратно пропорционален показателю суммарной корректировки по абсолютной величине);
- рассчитывается вес объектов-аналогов с учетом коэффициента соответствия (коэффициент соответствия каждого объекта-аналога делится на сумму коэффициентов соответствия всех объектов-аналогов);
- рассчитывается средневзвешенная величина стоимости единицы измерения объекта оценки (сумма произведений скорректированных цен объектов-аналогов и их веса, рассчитанного ранее); рассчитанная Исполнителем средневзвешенная величина принимается равной рыночному значению стоимости единицы сравнения оцениваемого объекта, которая может быть округлена в допустимых пределах в каждом конкретном случае.
- рассчитывается стоимость объекта оценки в рамках сравнительного подхода путем произведения средневзвешенной величины стоимости единицы измерения объекта оценки и его площади в соответствующих единицах измерения.

Результаты реализации 3-го и 4-го этапов:

- последовательное внесение корректировок и расчет стоимости оцениваемого ТРЦ "Карнавал" в рамках сравнительного подхода представлены в табл. 8.26;
- последовательное внесение корректировок и расчет стоимости земельного участка в рамках сравнительного подхода представлен в табл. 8.27.

**Таблица 8.25. Результаты оценки объекта оценки в рамках сравнительного подхода**

Наименование основного средства	Стоимость в рамках подхода, руб.	Учет НДС (20%)
Здание: торгово-развлекательный центр с кадастровым номером: 50:31:0000000:18255, назначение: нежилое, этажность: 7 (в т. ч. подземных этажей 1), общая площадь 32 835 кв. м, адрес объекта: Московская область, городской округ Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96. Выписка из ЕГРН от 20.12.2023 г.	2 039 773 000	без учета НДС
Здание: торгово-развлекательный центр с кадастровым номером: 50:31:0000000:18255, назначение: нежилое, этажность: 7 (в т. ч. подземных этажей 1), общая площадь 32 835 кв. м, адрес объекта: Московская область, городской округ Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96. Выписка из ЕГРН от 20.12.2023 г.	33 974 000	НДС не облагается
<b>Итого стоимость оцениваемых объектов в рамках сравнительного подхода</b>	<b>2 073 747 000</b>	<b>без учета НДС</b>

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

Таким образом, в результате проведенных расчетов справедливая стоимость объекта оценки в рамках сравнительного подхода на дату оценки составила без учета НДС и с учетом округлений:

**2 073 747 000 (Два миллиарда семьдесят три миллиона семьсот сорок семь тысяч) руб.**



**Таблица 8.26. Последовательное внесение корректировок и расчет стоимости земельного участка в рамках сравнительного подхода**

№ п/п	Характеристики	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
1	Тип объекта недвижимости	Земельный участок	Земельный участок	Земельный участок	Земельный участок	Земельный участок
2	Цена предложения земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб.		311 111	363 026	377 358	573 136
3	Состав передаваемых прав на земельный участок	Право собственности	Право собственности	Право собственности	Право собственности	Право собственности
	Корректировка на состав передаваемых прав на земельный участок (%)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		311 111	363 026	377 358	573 136
4	Условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка
	Корректировка на условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки, (%)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		311 111	363 026	377 358	573 136
5	Условия продажи (предложения)	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные
	Корректировка на условия продажи (предложения) (%)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		311 111	363 026	377 358	573 136
6	Корректировка на различие между ценами предложения/спроса и сделок (торг) (%)	-	-11,50%	-11,50%	-11,50%	-11,50%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		275 333	321 278	333 962	507 225
7	Период между датами сделок (предложений) и оценки	Январь 2024	Январь 2024	Январь 2024	Январь 2024	Январь 2024
	Корректировка на период между датами сделок (предложений) и оценки (%)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		275 333	321 278	333 962	507 225
8	Характеристики месторасположения земельного участка	Российская Федерация, Московская область, городской округ Чехов, ул. Московская, д. 96	Московская область, г.о. Чехов, д. Чепелово	Московская область, г.о. Чехов, д. Манушкино	Московская область, г.о. Чехов, д. Покров, ул. Дорожная	Московская область, г.о. Чехов, д. Покров, ул. Дорожная
		Симферопольское шоссе	Симферопольское шоссе	Симферопольское шоссе	Симферопольское шоссе	Симферопольское шоссе
	Корректировка на характеристики месторасположения земельного участка (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		275 333	321 278	333 962	507 225
	Местоположение в городе	Центры деловой активности	Окраины города, промзоны	Окраины города, промзоны	Зоны автомагистралей	Зона индивидуальной жилой застройки
	Корректировка на характеристики месторасположения земельного участка (%)	-	37,50%	37,50%	14,29%	27,54%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		378 583	441 758	381 671	646 896
9	Линия домов	1-я линия	1-я линия	1-я линия (второстепенная улица)	1-я линия	1-я линия
	Корректировка на линию земельного участка (%)		0,00%	11,11%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		378 583	490 842	381 671	646 896
10	Категория земельного участка	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов
	Корректировка на категорию земельного участка (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

№ п/п	Характеристики	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка	-	378 583	490 842	381 671	646 896
11	Разрешенный вид использования земельного участка	Под размещение торгового центра	Магазины	Для размещения торгового центра	Под размещение кафе-бара, кемпинга, торгового комплекса	Для размещения объекта торговли (16,39 соток), для жилищного строительства (4,53 сотки)
	Корректировка на разрешенный вид использования земельного участка (%)		0,00%	0,00%	0,00%	9,28%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		378 583	490 842	381 671	706 929
12	Общая площадь земельного участка, сотка	90,47	9,00	20,00	106,00	20,92
	Корректировка на размер общей площади, %		-16,86%	-11,37%	1,28%	-11,05%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		314 761	435 014	386 539	628 783
13	Рельеф	Равнинный	Равнинный	Равнинный	Равнинный	Равнинный
	Корректировка на рельеф (%)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		314 761	435 014	386 539	628 783
14	Транспортная доступность	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая
	Корректировка на транспортную доступность (%)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		314 761	435 014	386 539	628 783
15	Инфраструктура	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая
	Корректировка на инфраструктуру (%)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		314 761	435 014	386 539	628 783
16	Наличие (отсутствие) исходно-разрешительной документации	Отсутствует	Отсутствует	Присутствует частично (есть ГПЗУ)	Отсутствует	Присутствует (есть РнС одноэтажного торгового здания, есть ГПЗУ)
	Корректировка на наличие (отсутствие) исходно-разрешительной документации		0,00%	-10,71%	0,00%	-13,69%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		314 761	388 406	386 539	542 699
17	Наличие (отсутствие) коммуникаций	Условно свободный от коммуникаций	Коммуникации по границе	Коммуникации по границе	Коммуникации по границе	В стоимость включено подключение газораспределительной сети, также входе телефонного разговора на дату оценки было подтверждено подключение электричества (380В), все остальные коммуникации по границе
	Корректировка на наличие (отсутствие) коммуникаций (%)		0,00%	0,00%	0,00%	-24,36%
	Скорректированная стоимость земельного участка (право собственности НДС не облагается, право аренды - с НДС), руб./сотка		314 761	388 406	386 539	410 483
19	Сумма абсолютных величин корректировок		65,86%	82,20%	27,06%	97,42%
20	Коэффициент соответствия объекту оценки (обратно пропорционален показателю совокупной корректировки)		1,52	1,22	3,70	1,03

№ п/п	Характеристики	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
21	Вес объекта-аналога с учетом коэффициента соответствия		20,36%	16,31%	49,56%	13,77%
22	Средневзвешенная величина рыночной стоимости прав на земельный участок (право собственности НДС не облагается, право аренды с НДС), руб./сотка					375 523
	Справедливая стоимость прав на земельный участок, определенная в рамках сравнительного подхода (право собственности НДС не облагается, право аренды с НДС), руб./сотка					375 523
	Общая площадь земельного участка, сотка					90,47
	<b>Справедливая стоимость прав на земельный участок, определенная в рамках сравнительного подхода (право собственности НДС не облагается, право аренды с НДС), руб.</b>					<b>33 974 000</b>

Источник: расчет АО "НЭО Центр"

**Таблица 8.27. Последовательное внесение корректировок и расчет стоимости ТРЦ Карнавал, в рамках сравнительного подхода**

№ п/п	Характеристики	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
1	Тип объекта недвижимости	Торгово-развлекательный центр	Торгово-развлекательный центр	Торгово-развлекательный центр	Торгово-развлекательный центр	Торгово-развлекательный центр
2	Цена предложения объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	103 405	138 122	74 636	88 595
3	Состав передаваемых прав на объект недвижимости	Право собственности	Право собственности	Право собственности	Право собственности	Право собственности
	Корректировка на состав передаваемых прав на объект недвижимости (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	103 405	138 122	74 636	88 595
4	Условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка
	Корректировка на условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки, (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	103 405	138 122	74 636	88 595
5	Условия продажи (предложения)	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные
	Корректировка на условия продажи (предложения) (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	103 405	138 122	74 636	88 595
6	Корректировка на различие между ценами предложения/спроса и сделок (торг) (%)	-	-12,10%	-12,10%	-12,10%	-12,10%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	90 893	121 409	65 605	77 875
7	Период между датами сделок (предложений) и оценки	Январь 2024	Январь 2024	Январь 2024	Январь 2024	Январь 2024
	Корректировка на период между датами сделок (предложений) и оценки (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	90 893	121 409	65 605	77 875
8	Характеристики месторасположения объекта недвижимости	Московская область, г.п. Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96	Московская область, г.п. Чехов, г. Чехов, Симферопольское шоссе, д.1	Московская область, городской округ Истра, Павлово-Слободское с/п, ул. Невская, д. 704	Московская область, г. Коломна, площадь Восстания, д. 7	Московская область, г. Сергиев Посад, ул. 1-я Рыбная, д. 19
	Корректировка на характеристики местоположения (%)	г.п. Чехов	г.п. Чехов	с. Павловская Слобода	г. Коломна	г. Сергиев Посад
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (без учета НДС), руб./кв. м		90 893	90 916	81 729	94 124
	Район города	Центры административных районов города, зоны точечной застройки	Центры административных районов города, зоны точечной застройки	Центры административных районов города, зоны точечной застройки	Центры административных районов города, зоны точечной застройки	Центры административных районов города, зоны точечной застройки
	Корректировка на характеристики местоположения по району города (%)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

№ п/п	Характеристики	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (без учета НДС), руб./кв. м		90 893	90 916	81 729	94 124
9	Пешеходный и автомобильный трафик	Высокий трафик	Высокий трафик	Высокий трафик	Высокий трафик	Высокий трафик
	Корректировка на пешеходный и автомобильный трафик, %		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м		90 893	90 916	81 729	94 124
10	Линия домов	1-я линия	1-я линия	1-я линия	1-я линия	1-я линия
	Корректировка на линию домов, %		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м		90 893	90 916	81 729	94 124
11	Тип торгового центра	Окружной	Окружной	Районный	Окружной	Районный
	Корректировка на тип торгового центра (%)		0,00%	-11,20%	0,00%	-11,20%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м		90 893	80 736	81 729	83 584
12	Площадь объекта недвижимости, кв. м	32 835,00	19 341,50	7 240,00	16 748,00	6 208,00
	Корректировка на размер общей площади, %	-	-8,12%	-21,49%	-10,21%	-23,39%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	83 513	63 388	73 383	64 029
13	Наличие парковки	Организованная парковка	Организованная парковка	Организованная парковка	Организованная парковка	Организованная парковка
	Корректировка на подземного паринга (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	83 513	63 388	73 383	64 029
14	Транспортная доступность	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая
	Корректировка на транспортную доступность (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	83 513	63 388	73 383	64 029
15	Инфраструктура	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая
	Корректировка на инфраструктуру (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	83 513	63 388	73 383	64 029
16	Наличие (отсутствие) коммуникаций	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации
	Корректировка на наличие (отсутствие) коммуникаций (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	83 513	63 388	73 383	64 029
17	Состояние/уровень отделки	Стандарт	Стандарт	Стандарт	Стандарт	Стандарт
	Корректировка на состояние/уровень отделки, руб.	-	0	0	0	0
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	83 513	63 388	73 383	64 029
18	Сумма абсолютных величин корректировок	-	20,22%	69,90%	46,89%	67,56%
19	Коэффициент соответствия объекту оценки (обратно пропорционален показателю совокупной корректировки)	-	4,95	1,43	2,13	1,48
20	Вес объекта-аналога с учетом коэффициента соответствия	-	49,51%	14,32%	21,35%	14,82%
21	Средневзвешенная величина рыночной стоимости прав на объект недвижимости (с НДС), руб./кв. м					75 581
	Справедливая стоимость права собственности объекта недвижимости, определенная в рамках сравнительного подхода (с НДС), руб./кв. м					75 581
	Площадь объекта недвижимости, кв. м					32 835,00
	Справедливая стоимость права собственности объекта недвижимости, определенная в рамках сравнительного подхода (с НДС), руб.					2 481 701 000
	Справедливая стоимость прав на земельный участок, определенная в рамках сравнительного подхода (право собственности НДС не облагается, право аренды с НДС), руб.					33 974 000
	<b>Справедливая стоимость права собственности объекта недвижимости, определенная в рамках сравнительного подхода (без НДС), руб.</b>					<b>2 073 747 000</b>

Источник: расчет АО "НЭО Центр"

## РАЗДЕЛ 9. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ПРОВОДИМОЙ В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА

### 9.1. Описание последовательности определения стоимости недвижимого имущества, проводимого в рамках метода прямой капитализации

В результате анализа рынка Исполнитель обосновал в п. 6.7 Отчета использование метода прямой капитализации в рамках доходного подхода для оценки недвижимого имущества.

Методика применения данного подхода описана в приложении 2 к Отчету "Основные методологические положения оценки".

При расчете справедливой стоимости объекта данным методом применялся следующий алгоритм расчета.

**Этап 1.** Определение величины потенциального валового дохода.

**Этап 2.** Определение величины действительного валового дохода

**Этап 3.** Определение величины операционных расходов.

**Этап 4.** Определение величины чистого операционного дохода.

**Этап 5.** Определение коэффициента капитализации.

**Этап 6.** Определение справедливой стоимости ТРЦ "Карнавал" в рамках доходного подхода.

Величина стоимости объекта оценки определяется на основании доходов и расходов за период, равный 1 году.

#### Основные положения и допущения модели

- Величина арендопригодной площади оцениваемого торгового комплекса принята в соответствии с данными, предоставленными Заказчиком, и технической документацией, и составляет 17 704,43 кв. м. По состоянию на дату оценки часть помещений ТЦ "Карнавал" площадью 16 663,53 кв. м (94,12%) сдана в аренду по краткосрочным и долгосрочным договорам аренды. Помещения площадью 1 040,90 кв. м (5,88%) остаются вакантными.
- В качестве операционного потока, генерируемого оцениваемым ТРЦ "Карнавал", используется информация Заказчика: данные о средней ставке аренды по этажам для различных помещений, занятых арендаторами ТРЦ "Карнавал", данные о доходе от рекламы и паркинга, данные о доходе от прочих услуг.

### 9.2. Определение стоимости недвижимого имущества в рамках выбранного метода

#### 9.2.1. Этап 1. Определение потенциального валового дохода

Для расчета величины денежного потока определялся потенциальный валовой доход (ПВД) от сдачи оцениваемого объекта в аренду. Методика определения величины потенциального валового дохода приведена в приложении 2 к Отчету "Основные методологические положения оценки".

Для расчета величины денежного потока определялся потенциальный валовой доход (ПВД) от сдачи объекта оценки в аренду.

**Потенциальный валовой доход (ПВД)** — доход, который можно получить от сдачи в аренду недвижимости при 100%-ном ее использовании без учета всех потерь и расходов<sup>111</sup>.

<sup>111</sup> Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой, Москва, "Финансы и статистика", 2007, стр. 121.

Расчет ПВД от объекта оценки производится по формуле:

$$\text{ПВД} = S \times C_{1 \text{ кв. м}}$$

где:

**ПВД** — потенциальный валовой доход от объекта оценки;

**S** — арендуемая площадь оцениваемых помещений, кв. м;

**C<sub>1 кв. м</sub>** — годовая ставка арендной платы за единицу сравнения от оцениваемых помещений.

В рамках настоящего Отчета величина потенциального валового дохода определялась путем произведения (умножения) арендопригодной площади на величину арендной ставки помещений.

Исполнитель проанализировал данные оцениваемого объекта относительно величины арендопригодной площади для сдачи в коммерческий наем.

При определении ПВД необходим корректный расчет площади объекта, принимаемого в качестве расчетной величины. На рынке аренды коммерческой недвижимости используются следующие понятия видов площадей:

- **Общая площадь** — площадь всех помещений. В состав общей площади входят все надземные, цокольные и подвальные помещения, включая галереи, тоннели, площадки, антресоли, рампы и переходы в другие помещения.
- **Площадь общего пользования** — площадь помещений, предназначенных для общего пользования всеми арендаторами здания.
- **Полезная (арендопригодная) площадь** — площадь помещений, предназначенная исключительно для арендаторов.

По состоянию на дату оценки часть помещений ТЦ "Карнавал" площадью 16 663,53 кв. м (94,12%) сдана в аренду по краткосрочным и долгосрочным договорам аренды. Помещения площадью 1 040,90 кв. м (5,88%) остаются вакантными.

Помимо постоянной арендной платы, включающую в себя эксплуатационные и маркетинговые платежи, часть арендаторов платят дополнительно % с товарооборота в качестве переменной части арендной платы. Также ТРЦ "Карнавал" имеет дополнительный доход от внутренней рекламы и рекламы на фасаде ТРЦ, аренде мест общего пользования, а также парковки.

Заказчиком был предоставлен реестр арендаторов с условиями договоров аренды для анализа. В связи с тем, что условия договоров аренды, а также контрагенты по договорам аренды являются по своему характеру конфиденциальной информацией данная информация не раскрывалась в настоящем Отчете об оценке.

В соответствии с п. 11 МСФО №13 оценка справедливой стоимости производится с учетом существующих обременений: "Оценка справедливой стоимости осуществляется для конкретного актива или обязательства. Следовательно, при оценке справедливой стоимости предприятие должно учитывать характеристики актива или обязательства таким образом, как если бы участники рынка учитывали данные характеристики при определении цены актива или обязательства на дату оценки. Такие характеристики включают, например, следующее: (а) состояние и местонахождение актива; и (б) ограничения на продажу или использование актива при наличии таковых."

На основании обработанной информации<sup>112</sup> Исполнитель пришел к выводу, что ставки аренды по действующим договорам аренды соответствуют рыночным значениям, поэтому определение справедливой стоимости производилось с учетом действующих договоров аренды.

<sup>112</sup> Анализ арендных ставок приведен в разделе 5 Отчета, раздел 5.5.6., Таблица 5.11 - Таблица 5.12; Таблица 5.15

Таким образом, величина потенциального валового дохода формируется из следующих составляющих:

- доход от сданных помещений (базовая арендная плата, эксплуатационные и маркетинговые платежи);
- доход от вакантных помещений;
- доход от % с товарооборота;
- доход от компенсации коммунальных расходов (переменная часть);
- доход от рекламы и аренды мест общего пользования, доход от парковки;

#### **Определение ПВД от сдачи в аренду помещений, по которым заключены договоры аренды**

**Допущение.** В рамках настоящего Отчета определение справедливой стоимости оцениваемого торгово-развлекательного центра в рамках доходного подхода производилось с учетом действующих договоров аренды, предоставленных Заказчиком. В соответствии с ФСО в приложении к отчету об оценке должны содержаться копии документов, используемые оценщиком и устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки, в том числе правоустанавливающие и правоподтверждающие документы, а также документы технической инвентаризации, заключения экспертиз, а также другие документы по объекту оценки (при их наличии)".

Учитывая тот факт, что информация, указанная в договорах аренды (сведения о юридических лицах, условия аренды и т.д.) по своему характеру является конфиденциальной информацией, Исполнитель принял решение не прикладывать к Отчету об оценке копии действующих договоров аренды, с целью неразглашения коммерческой тайны.

По состоянию на дату оценки, помещения объекта оценки сданы в аренду по долгосрочным и краткосрочным договорам аренды. Данные о величине средней арендной ставки по этажам, а также в зависимости от характеристик помещений, занятых арендаторами ТРЦ "Карнавал" приведены в табл. 3.7. и табл. 3.8.

В ходе анализа реестра арендаторов было выявлено следующее:

- средневзвешенная ставка аренды для помещений, предназначенных для размещения банкоматов и другого оборудования составляет 166 800 руб./кв. м/год без учета НДС;
- средневзвешенная ставка аренды для торговых помещений - островов, площадь которых от 6 кв. м до 15 кв. м, находятся в диапазоне 58 800 - 158 400 руб./кв. м/год без учета НДС;
- ставки аренды для торговых помещений - галерей (от 15 до 500 кв. м), находятся в диапазоне 24 100 - 81 000 руб./кв. м/год без учета НДС;
- ставки аренды для торговых помещений - якорей (более 500 кв. м), находится в диапазоне от 7 900 - 15 900 руб./кв. м/год без учета НДС.
- % от товарооборота уплачиваемый арендаторами варьируется от 6% до 20% в зависимости от профиля арендатора,

что соответствует среднерыночным значениям ставок для подобных объектов.

Анализ арендных ставок приведен в разделе 5 Отчета, раздел 5.5.6., Таблица 5.11 - Таблица 5.12; Таблица 5.15.

По данным "KnightFrank"<sup>113</sup> максимальные базовые ставки аренды приходились на помещения в зоне фуд-корта и "островной" торговли в действующих крупных объектах с высоким трафиком. Максимальный ставки достигали 180 тыс. руб./кв. м/год без учета НДС и операционных расходов в крупных торговых центрах и до 100 тыс. руб./кв. м/год без учета НДС и операционных расходов – в районных торговых центрах. Минимальные базовые ставки аренды устанавливались на помещения

<sup>113</sup> <https://kf.expert/publish/rynok-torgovoj-nedvizhimosti-moskva-3-kvartal-2023>

площадью более 1 000 кв. м для якорных и досуговых арендаторов: в крупных торговых центрах они составляли до 20 тыс. руб./кв. м/год, в районных торговых центрах – до 12 тыс. руб./кв. м/год без учета НДС и операционных расходов (Таблица ниже).

**Таблица 9.1. Величина арендных ставок по итогам 3 кв. 2023 г.**

Профиль арендатора	Базовые арендные ставки, руб./кв. м/год, без учета НДС и операционных расходов (Минимум)	Базовые арендные ставки, руб./кв. м/год, без учета НДС и операционных расходов (Максимум)	Базовые арендные ставки, руб./кв. м/год, без учета НДС и операционных расходов (Среднее значение)	% от товарооборота
Супермаркет (1 000–2 000 кв. м)	8 000	24 000	16 000	4-7
Супермаркет (450–900 кв. м)	18 000	35 000	26 500	4-7
Товары для дома (<1 500 кв. м)	0	10 000	5 000	6--8
Бытовая техника и электроника (1 200–1 800 кв. м)	6 000	15 000	10 500	2,5-5
Спортивные товары (1 200–1 800 кв. м)	6 000	12 000	9 000	5-6
Детские товары (1 200–1 800 кв. м)	6 000	12 000	9 000	4-7
Операторы торговой галереи:				
Якоря (более 1 000 кв. м)	0	20 000	10 000	4-12
Мини-якоря (700-1 000 кв. м)	0	30 000	15 000	6-10
Мини-якоря (500-700 кв. м)	0	50 000	25 000	6-10
300-500 кв. м	0	60 000	30 000	5-12
150-300 кв. м	8 000	100 000	54 000	6-14
100-150 кв. м	15 000	120 000	67 500	10-14
50-100 кв. м	15 000	130 000	72 500	12-14
0-50 кв. м	20 000	180 000	100 000	10-14
Досуговые концепции:				
Развлекательные центры (2000-4000 кв. м)	4 000	8 000	6 000	10-15
Кинотеатры (2500-5000 кв. м)	0	6 000	3 000	8-10
Общественное питание:				
Food-court	50 000	150 000	100 000	10-15
Кафе	20 000	90 000	55 000	12-14
Рестораны	0	50 000	25 000	10-12

Источник: <https://kf.expert/publish/rynok-torgovoj-nedvizhimosti-moskva-3-kvartal-2023>

По прогнозам CORE.XP прайм-ставки аренды в 2024 г. сохранятся на уровне 2022-2023 гг.: 180 000 руб./кв. м/год в топовых ТЦ и 74 500 в ключевых ТЦ.

В II полугодии 2023 г. по данным "ПФР"<sup>114</sup> средняя стоимость аренды торговой недвижимости по данным аналитиков по южному направлению в зависимости от удаления от Москвы варьируется от 3 000 до 42 000 руб. кв. м/год без НДС (Таблица 5.12).

В рамках настоящего Отчета Исполнитель проанализировал предложения по аренде торговых помещений, расположенных в торговых центрах г. Москвы и Московской области. В таблице ниже представлены актуальные предложения аренды торговых объектов. Ставка аренды торгового помещения в районе расположения оцениваемого объекта варьируется в диапазоне от 10 000 до 162 000 руб./кв. м/год, с учетом НДС (8 300 – 135 000 руб./кв. м/год без учета НДС). Разброс цен обусловлен общей площадью, профилем арендатора, состоянием отделки, классом объекта, местоположением, социальной инфраструктурой, наличием и качеством подъездных путей, и другими улучшениями (Таблица 5.15).

По итогам анализа рынка недвижимости Исполнитель пришел к выводу, что арендные ставки по договорам аренды соответствует рыночным значениям, поэтому определение рыночной стоимости производилось с учетом наличия договоров аренды.

<sup>114</sup> <https://pfagroup.ru/upload/iblock/45f/3zz7uhuz30llb1brqzv7xe2yywop3dd8.pdf>



**Таблица 9.2. Расчет потенциального валового дохода за первый прогнозный период от помещений, которые по состоянию на дату оценки сданы в аренду**

Этаж	Кол-во договоров	Площадь, помещений по которым заключены договоры аренды	Средневзвешенная ставка аренды по этажу без учета ЭР и маркетингового сбора, руб./кв. м/год (без учета НДС)	Средневзвешенная ставка аренды по этажу с учетом ЭР и маркетингового сбора, руб./кв. м/год (без учета НДС)	Потенциальный валовый доход без учета ЭР и маркетингового сбора, руб. без учета НДС	Потенциальный валовый доход с учетом ЭР и маркетингового сбора, руб. без учета НДС
1 этаж	41	3 481,14	39 219	41 536	136 526 290	144 593 622
2 этаж	24	4 398,40	18 585	20 614	81 745 544	90 668 550
3 этаж	20	4 552,00	18 102	19 813	82 400 249	90 190 749
4 этаж	27	3 760,34	14 320	14 955	53 846 741	56 235 672
5 этаж	4	306,85	9 477	9 477	2 908 061	2 908 061
Крыша	3	164,80	3 196	3 196	526 695	526 695
<b>Итого:</b>	<b>119</b>	<b>16 663,53</b>	<b>21 481</b>	<b>23 112</b>	<b>357 953 580</b>	<b>385 123 349</b>

Источник: данные Заказчика, анализ и расчет АО "НЕО Центр"

В рамках расчета итоговой справедливой стоимости объекта учитывался потенциальный валовый доход с учетом эксплуатационных расходов и маркетингового сбора.

#### Определение ПВД от вакантных помещений

В соответствии с данными, предоставленными Заказчиком, по состоянию на дату оценки вакантно 1 040,90 кв. м, что составляет 5,88% от общей арендопригодной площади ТЦ.

Исполнителем ПВД от вакантных помещений был определен как произведение Средневзвешенная ставка аренды по этажу с учетом ЭР и маркетингового сбора равную 23 112 руб./кв. м/год (без учета НДС) и площади вакантных помещений в размере 1 040,90 кв. м.

Таким образом, ПВД от вакантных помещений составил **24 057 021 руб. без учета НДС.**

Помимо постоянной арендной платы, включающую в себя эксплуатационные и маркетинговые платежи, часть арендаторов платят дополнительно % с товарооборота в качестве переменной части арендной платы, ТРЦ "Карнавал" также имеет дополнительный доход от внутренней рекламы и рекламы на фасаде ТРЦ, аренде мест общего пользования, а также парковки.

Заказчиком были предоставлены данные по выручке ТРЦ "Карнавал" с 2021 г. по 2023 г. Исполнителем использовались данные заказчика для прогнозирования будущих статей с учетом ретроспективных данных, таких как доход от % с товарооборота, доход от компенсации коммунальных расходов, дохода от аренды мест общего пользования и парковки. Данные представлены в таблице ниже.

**Таблица 9.3. Фактические данные по доходам от ТРЦ "Карнвал"**

Доходы	Факт за 2021 г.	Факт за 2022 г.	Факт за 2023 г.	Доля % от БАП (с учетом ЭР и МС)
<b>Базовая арендная плата</b>	<b>332 413 341,87</b>	<b>321 033 946,27</b>	<b>332 332 169,17</b>	
Дополнительная арендная плата (% с товарооборота)	18 696 644,38	14 271 991,83	13 462 488,63	3,76%
<b>Операционные (эксплуатационные) расходы</b>	<b>22 924 824,13</b>	<b>23 736 776,84</b>	<b>24 564 194,93</b>	
Переменная арендная плата	39 700 020,75	41 640 068,50	41 505 997,36	11,59%
<b>Маркетинговый сбор</b>	<b>1 016 634,89</b>	<b>1 118 014,83</b>	<b>1 168 102,23</b>	
Реклама и аренда МОП	6 755 463,84	5 888 511,09	7 614 171,24	2,13%
Резерв	-	-	-	-
Парковка	8 524 415,28	6 362 992,71	8 245 949,67	2,30%
Прочие поступления , включая штрафы	128 851,69	8 280 192,26	2 390 881,46	
<b>ИТОГО</b>	<b>430 160 197</b>	<b>422 332 494</b>	<b>431 283 955</b>	
<b>Выручка от БАП (с учетом ЭС и МС)</b>	<b>356 354 801</b>	<b>345 888 738</b>	<b>358 064 466</b>	

Источник: данные Заказчика

### Доходы от % с товарооборота

В соответствии с данными, предоставленными собственником часть арендаторов ТЦ "Карнавал" платят % с товарооборота. Ставка % с товарооборота находится в диапазоне от 5% до 20% в зависимости от профиля арендатора. На основании обработанной рыночной информации, приведенной в таблице выше (табл. 9.1), рыночная величина % с товарооборота находится в диапазоне от 2,5% до 15% в зависимости от профиля арендатора. Таким образом, Исполнитель пришел к выводу, что процентные ставки на товарооборот по большей части действующих договоров соответствуют рыночным значениям для подобных объектов, поэтому при расчете справедливой стоимости оцениваемого объекта, Исполнитель использовал фактические данные.

Заказчиком были предоставлены фактические данные по доходам с товарооборота за 2021 г., 2022 г. и 2023 г., на основании ретроспективных данных Исполнителем был произведен прогноз на 2024 г. Данные представлены в таблице ниже.

**Таблица 9.4. Фактические данные по доходу от % с товарооборота за 2021 г. - 2023 г., 2024П**

Наименование	Факт за 2021 г.	Факт за 2022 г.	Факт за 2023 г.	Доля % от БАП (с учетом ЭР и МС)	Прогноз Исполнителя на 2024-2025 г., руб. без НДС
Доход от % с товарооборота	18 696 644,38	14 271 991,83	13 462 488,63	3,76%	14 479 847 <sup>115</sup>

Источник: данные Заказчика

На основании вышеизложенного, потенциальный валовый доход от % с товарооборота составил **14 479 847 руб. без учета НДС.**

### Доходы от компенсации коммунальных расходов

В процессе анализа реестра арендаторов, предоставленного собственником, Исполнитель установил, что коммунальные расходы компенсируются арендаторами.

Заказчиком были предоставлены фактические данные по доходам от компенсации коммунальных расходов за 2021 г., 2022 г. и 2023 г., на основании ретроспективных данных Исполнителем был произведен прогноз на 2024 г. Данные представлены в таблице ниже.

**Таблица 9.5. Фактические данные по доходу от компенсации коммунальных расходов за 2021 г. - 2023 г., 2024П**

Наименование	Факт за 2021 г.	Факт за 2022 г.	Факт за 2023 г.	Доля % от БАП (с учетом ЭР и МС)	Прогноз Исполнителя на 2024-2025 г., руб. без НДС
Компенсация коммунальных расходов	39 700 020,75	41 640 068,50	41 505 997,36	11,59%	44 642 599,92 <sup>116</sup>

Источник: данные Заказчика

Исполнителем был проведен анализ коммунальных расходов, компенсируемых арендаторами на соответствие среднерыночным данным. Анализ приведен в табл. ниже.

На основании проведенного анализа был сделан вывод, что величина коммунальных платежей, возмещаемых арендатором, соответствует среднерыночным данным.

<sup>115</sup> Доля дохода от % с товарооборота за 2023 г. от БАП (с учетом ЭР и МС) \* Прогнозируемый доход от БАП (с учетом ЭР и МС) по Реестру арендаторов в 2024 году

3,76% \* 358 064 466 руб. = 14 479 847 руб.

<sup>116</sup> Доля дохода от компенсации коммунальных расходов за 2023 г. от БАП (с учетом ЭР и МС) \* Прогнозируемый доход от БАП (с учетом ЭР и МС) по Реестру арендаторов в 2024 году

11,59% \* 358 064 466 руб. = 44 642 600 руб.

**Таблица 9.6. Анализ коммунальных расходов, компенсируемых арендаторами на соответствие среднерыночным данным**

Параметр	Фактические данные по итогам 2023 г., прогнозные данные на 2024-2025 г., руб./год без НДС	Фактические данные по итогам 2023 г., прогнозные данные на 2024-2025 г., руб./кв. м/год без НДС	Среднерыночные данные, руб./кв. м/год без НДС	Источник информации
Коммунальные расходы, компенсируемые арендаторами	41 505 997 (Факт 2023 г.) 44 642 600 (Прогноз 2024 г.)	1 264 руб./кв. м/год (GBA) 2 344 руб./кв. м/год (GLA) (Факт 2023 г.) 1 360 руб./кв. м/год (GBA) 2 522 руб./кв. м/год (GLA) (Прогноз 2024 г.)	1 482 — 4 091 руб./кв. м/год <sup>117</sup>	<a href="https://kf.expert/publish/rynok-torgovoj-vedvizhivosti-moskva-3-kvartal-2023">https://kf.expert/publish/rynok-torgovoj-vedvizhivosti-moskva-3-kvartal-2023</a> ; Информационно-аналитический бюллетень рынка недвижимости Rway №248, ноябрь 2015 г., стр. 63

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

Таким образом, величина доходов от компенсации коммунальных платежей определялась Исполнителем на основании ретроспективных фактических данных, предоставленных Заказчиком, и составила **44 642 600 руб. без учета НДС**.

#### **Прочие доходы (доход от рекламы, аренды мест общего пользования и парковки)**

В соответствии с данными, предоставленными Заказчиком, собственник получает дополнительный доход от рекламы и аренды мест общего пользования, а также парковки.

Заказчиком были предоставлены фактические данные по доходам от рекламы и аренды мест общего пользования, парковки за 2021 г., 2022 г. и 2023 г., на основании ретроспективных данных Исполнителем был произведен прогноз на 2024 г. Данные представлены в таблице ниже.

**Таблица 9.7. Фактические данные по доходу от рекламы и мест общего пользования, парковки за 2021 г. - 2023 г., 2024П**

Наименование	Факт за 2021 г.	Факт за 2022 г.	Факт за 2023 г.	Доля % от БАП (с учетом ЭР и МС)	Прогноз Исполнителя на 2024-2025 г., руб. без НДС
Реклама и аренда МОП	6 755 463,84	5 888 511,09	7 614 171,24	2,13%	8 189 573 <sup>118</sup>
Парковка	8 524 415,28	6 362 992,71	8 245 949,67	2,30%	8 869 095 <sup>119</sup>
<b>Итого</b>	<b>15 279 879,12</b>	<b>12 251 503,80</b>	<b>15 860 120,91</b>		<b>17 058 668</b>

Источник: данные Заказчика

<sup>117</sup> 1 482 руб./кв. м/год = ((9 000 руб./кв. м/год (Операционные расходы (торговые галереи) (<https://kf.expert/publish/rynok-torgovoj-vedvizhivosti-moskva-3-kvartal-2023>))\*52,46% (доля арендаторов торговых галерей))+ (1 500 руб./кв. м/год (Операционные расходы (<https://kf.expert/publish/rynok-torgovoj-vedvizhivosti-moskva-3-kvartal-2023>))\*53,46% (доля якорных арендаторов)))\*29,7% (доля коммунальных платежей в операционных расходах (RWAY №248, ноябрь 2015 г., стр. 63))

4 091 руб./кв. м/год = ((25 000 руб./кв. м/год (Операционные расходы (торговые галереи) (<https://kf.expert/publish/rynok-torgovoj-vedvizhivosti-moskva-3-kvartal-2023>))\*52,46% (доля арендаторов торговых галерей))+ (4 000 руб./кв. м/год (Операционные расходы (якорные арендаторы) (<https://kf.expert/publish/rynok-torgovoj-vedvizhivosti-moskva-3-kvartal-2023>))\*53,46% (доля якорных арендаторов)))\*29,7% (доля коммунальных платежей в операционных расходах (RWAY №248, ноябрь 2015 г., стр. 63))

<sup>118</sup> Доля дохода от рекламы и аренды МОП за 2023 г. от БАП (с учетом ЭР и МС) \* Прогнозируемый доход от БАП (с учетом ЭР и МС) по Реестру арендаторов в 2024 году

2,13% \* 358 064 466 руб. = 8 189 573 руб.

<sup>119</sup> Доля дохода от парковки за 2023 г. от БАП (с учетом ЭР и МС) \* Прогнозируемый доход от БАП (с учетом ЭР и МС) по Реестру арендаторов в 2024 году

2,30% \* 358 064 466 руб. = 8 869 095 руб.

Таким образом, величина доходов от парковки, рекламы и сдачи в аренду мест общего пользования определялась Исполнителем на основании ретроспективных фактических данных, предоставленных Заказчиком, и составила **17 058 668 руб. без учета НДС.**

Таким образом, ПВД от сдачи в аренду помещений, по которым заключены договоры аренды, а также прочим доходам представлен в таблице ниже.

**Таблица 9.8. Расчет величины потенциального валового дохода**

Доходы	Факт за 2021 г.	Факт за 2022 г.	Факт за 2023 г.	Прогноз Исполнителя на 2024 - 2025 г. с учетом Реестра Арендаторов, руб. без НДС	Примечание
<b>Базовая арендная плата</b>	<b>332 413 341,87</b>	<b>321 033 946,27</b>	<b>332 332 169,17</b>	<b>357 953 580</b>	<b>учтено в ПВД от Реестра арендаторов</b>
Дополнительная арендная плата	18 696 644,38	14 271 991,83	13 462 488,63	14 479 847	% с оборота
<b>Операционные (эксплуатационные) расходы</b>	<b>22 924 824,13</b>	<b>23 736 776,84</b>	<b>24 564 194,93</b>	<b>26 021 577</b>	<b>ЭР из Реестра арендаторов</b>
Переменная арендная плата	39 700 020,75	41 640 068,50	41 505 997,36	44 642 600	компенсация КР
<b>Маркетинговый сбор</b>	<b>1 016 634,89</b>	<b>1 118 014,83</b>	<b>1 168 102,23</b>	<b>1 148 192</b>	<b>МС из Реестра арендаторов</b>
Реклама и аренда МОП	6 755 463,84	5 888 511,09	7 614 171,24	8 189 573	реклама и аренда МОП
Резерв	-	-	-	-	
Парковка	8 524 415,28	6 362 992,71	8 245 949,67	8 869 095	парковка
Прочие поступления , включая штрафы	128 851,69	8 280 192,26	2 390 881,46	-	не используется, так как не является постоянными доходами
<b>ИТОГО</b>	<b>430 160 197</b>	<b>422 332 494</b>	<b>431 283 955</b>	<b>461 304 464</b>	
<b>Выручка от БАП (с учетом ЭС и МС)</b>	<b>356 354 801</b>	<b>345 888 738</b>	<b>358 064 466</b>	<b>385 123 349</b>	

Источник: расчет АО "НЭО Центр"

## 9.2.2. Этап 2. Определение действительного валового дохода

На данном этапе Исполнителем была рассчитана величина действительного валового дохода (ДВД) путем внесения к значению ПВД поправки на загрузку помещений и недосбор арендной платы.

Величина ДВД от оцениваемого объекта, стоимость которого определяется в рамках доходного подхода, рассчитывается следующим образом:

$$\text{ДВД} = \text{ПВД} \times (1 - \text{Па}) \times (1 - \text{Пнд}) + \text{Дпр}$$

где:

**ПВД** — потенциальный валовой доход от оцениваемого объекта;

**Па** — потери при сборе арендной платы;

**Пнд** — потери от недоиспользования площадей;

**Дпр** — прочие доходы.

Потери арендной платы от недоиспользования площадей и недосбора платежей — это среднегодовая величина потерь дохода, например, вследствие смены арендаторов, нарушения графика арендных платежей, неполной занятости площадей и т. п.

Существуют следующие способы определения показателя потерь<sup>120</sup>:

- потери могут рассчитываться по ставке, определяемой для типичного уровня управления на данном сегменте рынка, то есть за основу берется рыночный показатель;
- на основе ретроспективных и текущих данных по оцениваемому объекту, то есть анализируются арендные договоры по срокам действия, частота их перезаключения, величина периодов между окончанием действия одного договора и заключения другого и т. п.

### Определение величины недозагрузки

Проанализировав уровень заполняемости аналогичных торговых центров, Исполнитель пришел к выводу, что при эффективном менеджменте, текущем состоянии рынка объектов аналогичного класса и спросе на недвижимость подобного типа все же остается вероятность того, что часть площадей не будет сдана в аренду или не будет собрана арендная плата с арендуемых площадей. Согласно обзорам рынка, а также данным, представленным в Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для доходного подхода. Нижний Новгород, 2023 г. Лейфер Л.А. и информационно-аналитического портала "Statrielt", уровень недозагрузки аналогичных объектов составляет в среднем **11,46%**.

**Таблица 9.9. Величины недозагрузки торговых помещений**

Источник	Торговые (среднее)	Ссылка на источник информации
Cushman & Wakefield	12,00%	<a href="https://www.cmwp.ru/cwiq/reviews/analiticheskie-materialy/marketbeat/">https://www.cmwp.ru/cwiq/reviews/analiticheskie-materialy/marketbeat/</a>
Nikolliers	10,00%	<a href="https://nikolliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-torgovye-tsentry/">https://nikolliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-torgovye-tsentry/</a>
Knight Frank	9,80%	<a href="https://kf.expert/publish/ryнок-torgovoj-nedvizhimosti-moskva-3-kvartal-2023">https://kf.expert/publish/ryнок-torgovoj-nedvizhimosti-moskva-3-kvartal-2023</a>
Статриелт ( <a href="https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3366-effektivnost-zapolnyaemost-arendoprigradnykh-ploshchadej-kommercheskikh-zdaniy-i-pomeshchenij-na-01-01-2024-goda">https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3366-effektivnost-zapolnyaemost-arendoprigradnykh-ploshchadej-kommercheskikh-zdaniy-i-pomeshchenij-na-01-01-2024-goda</a> )	12,00%	<a href="https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3366-effektivnost-zapolnyaemost-arendoprigradnykh-ploshchadej-kommercheskikh-zdaniy-i-pomeshchenij-na-01-01-2024-goda">https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3366-effektivnost-zapolnyaemost-arendoprigradnykh-ploshchadej-kommercheskikh-zdaniy-i-pomeshchenij-na-01-01-2024-goda</a>
Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для доходного подхода. Нижний Новгород, 2023 г. Лейфер Л.А.	13,50%	Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для доходного подхода. Нижний Новгород, 2023 г. Лейфер Л.А.
<b>Среднее значение</b>	<b>11,46%</b>	

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

<sup>120</sup> Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой, Москва, "Финансы и статистика", 2007, стр. 123.

Учитывая объемно-конструктивное решение, площадь, функциональное назначение и текущее использование оцениваемого объекта, а также уровень спроса на подобного типа объекты, Исполнитель определил величину недозагрузки для расчета ДВД от оцениваемого объекта в рамках доходного подхода следующим образом:

1. для вакантных площадей величина недозагрузки была введена на уровне – 100%, поскольку текущий уровень недозагрузки<sup>121</sup> площадей соответствует среднерыночным данным.
2. Для помещений, на которые заключены договоры аренды с арендаторами – 0%.
3. Потери при недосборе платежей 0,00%.

Определение величины действительного валового дохода от эксплуатации помещений ТРЦ "Карнавал" приведено в Таблица 9.20.

### 9.2.3. Этап 3. Определение величины операционных расходов

**Операционные расходы** — это расходы, необходимые для обеспечения нормального функционирования объекта недвижимости и воспроизводства действительного валового дохода<sup>122</sup>. Подробное описание операционных расходов, их классификация, а также методы их расчета приведены в приложении 2 к Отчету ("Основные методологические положения оценки").

На рынке аренды коммерческой недвижимости используется понятие, аналогичное понятию "операционные условно-переменные расходы", именуемое "эксплуатационные расходы"<sup>123</sup>. Данный показатель в денежном выражении может быть, как включен в ставку арендной платы, так и оплачиваться отдельно.

В рамках настоящего Отчета операционные расходы складываются из следующих составляющих:

- эксплуатационные и коммунальные расходы;
- величина налога на имущество;
- затраты на страхование;
- величина резерва на капитальный ремонт;
- земельный налог за земельный участок;
- агентское вознаграждение;
- расходы на вознаграждение управляющей компании.

#### Определение величины расходов на эксплуатационные и коммунальные платежи

Заказчиком была предоставлена расшифровка фактических годовых расходов на содержание и эксплуатацию объекта оценки. Величина расходов представлена в табл. ниже.

Заказчиком были предоставлены фактические данные по расходам на эксплуатационные и коммунальные платежи за 2021 г., 2022 г. и 2023 г., на основании ретроспективных данных Исполнителем был произведен прогноз на 2024 г. Данные представлены в таблице ниже.

---

<sup>121</sup> Текущий уровень недозагрузки составляет 5,88%

<sup>122</sup> Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой, — М.: "Финансы и статистика", 2007, стр. 124.

<sup>123</sup> Оценка для целей залога: теория, практика, рекомендации, М. А. Федотова, В. Ю. Рослова, О. Н. Щербакова, А. И. Мышанов, — М.: "Финансы и статистика", 2008, стр. 310.



**Таблица 9.10. Фактические данные по эксплуатационным и коммунальным расходам за 2021 г. - 2023 г., 2024П**

Наименование	Факт за 2021 г.	Факт за 2022 г.	Факт за 2023 г.	Прогноз Исполнителя на 2024-2025 г., руб. без НДС <sup>124</sup>
Эксплуатационные и коммунальные расходы	92 374 628,79	91 974 465,18	102 615 651,04	109 388 284

Источник: данные Заказчика

В рамках настоящего Отчета величина эксплуатационных и коммунальных расходов, была принята на основании данных, предоставленных Заказчиком, поскольку данные величины соответствуют среднерыночным данным. Анализ приведен в табл. ниже.

**Таблица 9.11. Анализ эксплуатационных и коммунальных расходов на соответствие среднерыночным данным**

Параметр	Фактические данные по итогам 2023 г., прогнозные данные на 2024-2025 г., руб./год без НДС	Фактические данные по итогам 2023 г., прогнозные данные на 2024-2025 г, руб./кв. м/год без НДС	Среднерыночные данные	Источник информации
Эксплуатационные и коммунальные расходы	102 615 651 (Факт 2023 г.)	3 125 руб./кв. м/год (GBA) 5 796 руб./кв. м/год (GLA) (Факт 2023 г.)	13 774 руб./кв. м/год без НДС <sup>125</sup>	Информационно-аналитический бюллетень рынка недвижимости Rway №284, ноябрь 2018 г., стр. 49 <a href="https://kf.expert/publish/rynok-torgovoj-vedvizhimosti-moskva-3-kvartal-2023">https://kf.expert/publish/rynok-torgovoj-vedvizhimosti-moskva-3-kvartal-2023</a>
	109 388 284 (Прогноз 2024 г.)	3 331 руб./кв. м/год (GBA) 6 179 руб./кв. м/год (GLA) (Прогноз 2024 г.)		

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

Таким образом, величина эксплуатационных и коммунальных расходов определялась Исполнителем на основании ретроспективных фактических предоставленных Заказчиком, и составила **109 388 284 руб. без учета НДС.**

### Величина налога на имущество

Методика определения величины налога на имущество приведена в приложении 2 к Отчету "Основные методологические положения оценки". В связи с изменениями в налоговом законодательстве РФ, с 2015 г. в Московской области расчет налога на имущества торговых центров (комплексов) общей площадью от 1 000 кв. м и помещений в них, производится от кадастровой, а не балансовой стоимости объекта. В 2022 г. налог на имущество в Московской области составит 1,9% от кадастровой стоимости, в 2023 и далее составит 2,0% от кадастровой стоимости<sup>126</sup>. Кадастровая стоимость объекта оценки равна 2 028 290 844 руб. Расчет величина налога на имущество представлен в таблице ниже.

**Таблица 9.12. Величина налога на имущество**

Параметр	Налог на имущество
Кадастровая стоимость здания ТРЦ, руб.	2 028 290 844
Ставка налога на имущество на 2023 и далее г., %	2,0%
<b>Величина налог на имущество, (НДС не облагается), руб./год (% от кадастровой стоимости)</b>	<b>40 565 817</b>

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

<sup>124</sup> Эксплуатационные и коммунальные расходы за 2023 г. \* (1+Инфляция за 2024 г.) (Таблица 9.15) 102 615 651,04 руб. \* (1+6,60%)

<sup>125</sup> Операционные условно переменные расходы для торговых галерей – 9 000–25 000 руб./кв. м, для якорей – 1 500–4 000 руб./кв. м. Средневзвешенное значение с учетом доли якорных арендаторов в оцениваемом ТЦ составляет 4 991 –13 774 руб./кв. м/год.

<sup>126</sup> Источник: <http://docs.cntd.ru/document/563574714>

## Методика определения величины расходов на страхование

**Расходы на страхование** — это стоимость по договору страхования. Как правило, стоимость по договору страхования принимается из расчета остаточной балансовой стоимости объекта или стоимости замещения с учетом износа. Четких критериев по величине страховых отчислений законодательством РФ не установлено. Возмещение убытков происходит исходя из стоимости и застрахованных рисков, указанных в договоре страхования. Норма ежегодных страховых отчислений, в соответствии с типовым договором страхования таких компаний, как ОАО "СК ГАЙДЕ", группа "АльфаСтрахование", ГСК "Югория", ЗАО "ГУТА-Страхование" и др., находится в диапазоне 0,03–1,75% от страховой стоимости. В данном случае под стоимостью страхования понимается балансовая стоимость.

**Таблица 9.13. Базовые тарифы по страхованию имущества юридических лиц (здания, сооружения)**

Компания	Тариф, в % от страховой суммы		
	мин.	макс	среднее значение
ОАО "СК ГАЙДЕ"	0,05%	0,35%	0,20%
ОАО "АльфаСтрахование"	0,07%	0,32%	0,20%
ЗАО "ГУТА-Страхование":	0,04%	0,23%	0,13%
офисные здания	0,03%	0,20%	0,12%
торговые здания	0,04%	0,25%	0,15%
<b>Среднее значение</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,18%</b>

Источник: информационно-аналитический бюллетень рынка недвижимости RWAY №238, январь 2015 г.

В качестве балансовой стоимости на дату оценки принята стоимость, полученная в рамках доходного подхода. Это обусловлено тем, что использование данных бухгалтерии об остаточной балансовой стоимости, а также инвентаризационной стоимости в российской действительности зачастую неприемлемо, т. к. она может отличаться от рыночной в несколько раз. По мнению Исполнителя, необходимым условием получения достоверного результата является использование метода последовательных приближений, позволяющего определить итерационным путем справедливую базу для налогообложения, которая соответствует рыночной стоимости объекта оценки, определенной в рамках доходного подхода, за вычетом стоимости земельного участка.

**Таблица 9.14. Расчет величины расходов на страхование**

№ п/п	Наименование показателя	Единица измерения	Значение
1	Расчетная остаточная балансовая стоимость на начало периода, полученная в рамках доходного подхода	руб. без НДС	2 469 878 000
2	Расчетная остаточная балансовая стоимость на конец периода, полученная в рамках доходного подхода	руб. без НДС	2 387 548 733
3	Среднегодовая остаточная балансовая стоимость объекта оценки, полученная в рамках доходного подхода	руб. без НДС	2 428 713 367
4	Затраты на страхование объекта (среднее значение)	%	0,05%
<b>5</b>	<b>Расходы на страхование</b>	<b>руб./год</b>	<b>1 254 835</b>

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

Таким образом, в рамках настоящего Отчета величина расходов на страхование принята на уровне минимального значения 0,05% от среднегодовой балансовой стоимости объекта и составила **1 254 835 руб./год** для ТРЦ "Карнавал".

## Определение затрат на замещение (резерва на капитальный ремонт)

К расходам на замещение относятся расходы на периодическую замену быстроизнашивающихся улучшений (кровля, покрытие пола, сантехническое оборудование, электроарматура). Предполагается, что денежные средства резервируются на счете.

Резерв по капитальному ремонту представляет собой сумму денежных средств, которые вменяются собственнику в качестве периодически откладываемых из текущих доходов от эксплуатации здания для образования фонда финансирования расходов по капитальному ремонту данного здания.

Для расчета суммы ежегодных платежей в резервный фонд применяется формула фактора фонда возмещения (SFF), показывающая величину равновеликих платежей, которые бы аккумулировали на счете к концу срока аннуитета одну денежную единицу:

$$SFF = i / ((1+i)^n - 1),$$

где:

$i$  — депозитная ставка (в качестве ставки дохода используется значение процентных ставок для однородных финансовых инструментов (долговых ценных бумаг) с одинаковыми качественными характеристиками сроком погашения 20 лет, на дату максимально близкую к дате проведения оценки 29.01.2024 г. — 12,4653%<sup>127</sup>);

$n$  — периодичность проведения капитального ремонта (20 лет<sup>128</sup>).

Сумма ежегодных отчислений в резервный фонд (РФ) определяется по формулам:

$$PФ = SFF \times FV(З_c),$$

где:

$FV(З_c)$  — стоимость "короткоживущих" элементов на дату оценки;

$$FV(З_c) = PV(З_c) \times Д_{кз} \times Д_{кв} \times К_{ув},$$

где:

$PV(З_c)$  — затраты на воспроизводство/замещение объекта (СМР) без учета НДС;

$Д_{кз}$  — доля "короткоживущих" элементов (50%<sup>129</sup>);

$Д_{кв}$  — доля "короткоживущих" элементов, подлежащих восстановлению при капитальном ремонте здания (30%).

Расчет значения коэффициента увеличения стоимости короткоживущих элементов за счет роста инфляции ( $К_{ув}$ ) основывался на прогнозе инфляции, при составлении были проанализированы данные информационного агентства "Росбизнесконсалтинг", агентства Bloomberg и Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2042 г., разработанной Министерством экономического развития и торговли РФ. Расчет коэффициента увеличения стоимости короткоживущих элементов за счет роста инфляции (Таблица 9.15), расчет себестоимости строительства объекта оценки (Таблица 9.16). Расчет затрат на замещение объекта оценки (Таблица 9.17) приведен в таблице ниже по тексту Отчета.

**Таблица 9.15. Расчет коэффициента увеличения стоимости короткоживущих элементов за счет роста инфляции**

Наименование показателя	2024	2025	2026
Инфляция	6,60%	4,20%	4,00%
Прогнозный период	0,92	1,00	1,00
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,06	1,04	1,04
Наименование показателя	2022	2028	2029
Инфляция	11,94%	4,00%	4,00%
Прогнозный период	1,00	1,00	1,00
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,12	1,04	1,04
Наименование показателя	2030	2031	2032
Инфляция	4,00%	4,00%	4,00%
Прогнозный период	1,00	1,00	1,00
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,04	1,04	1,04
Наименование показателя	2033	2034	2035

<sup>127</sup> <https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/>

<sup>128</sup> Александров В. Т., Ардзинов В. Д. Оценка недвижимости и ценообразование в строительстве: учебно-практическое пособие. М.: Стройинформиздание. С. 163.

<sup>129</sup> К "короткоживущим" элементам относятся слаботочные системы, электроосвещение, водоснабжение и канализация, отопление и вентиляция, отделка, полы, проемы, кровля. На основании анализа справочника оценщика, издаваемого ООО "Ко-Инвест", "Общественные здания" 2014 г., удельный вес данных элементов составляет 40–50 %. При капитальном ремонте замене подлежит до 30% данных элементов. Таким образом, для расчета резерва на замещение удельные веса "короткоживущих" элементов приняты на уровне 50%, доля "короткоживущих" элементов, подлежащих восстановлению при капитальном ремонте здания, — 30%.

Наименование показателя	2024	2025	2026
Инфляция	4,00%	4,00%	4,00%
Прогнозный период	1,00	1,00	1,00
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,04	1,04	1,04
Наименование показателя	2036	2037	2038
Инфляция	4,00%	4,00%	4,00%
Прогнозный период	1,00	1,00	1,00
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,04	1,04	1,04
Наименование показателя	2039	2040	2041
Инфляция	4,00%	4,00%	4,00%
Прогнозный период	1,00	1,00	1,00
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,04	1,04	1,04
Наименование показателя	2042	2043	2044
Инфляция	4,00%	4,00%	4,00%
Прогнозный период	1,00	1,00	0,08
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,04	1,04	1,00
<b>Коэффициент увеличения стоимости короткоживущих элементов за счет роста инфляции</b>			<b>2,4171</b>

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

**Таблица 9.16. Расчет себестоимости строительства для торговой и складской недвижимости**

Характеристика	Ед. измерения	Торговая недвижимость		Источник
		Минимальное значение	Максимальное значение	
Себестоимость строительства торговых центров	руб./кв. м с НДС	80 000	100 000	<a href="https://www.kommersant.ru/doc/5999933">https://www.kommersant.ru/doc/5999933</a>
Себестоимость строительства по состоянию на дату оценки для Москвы (среднее значение)	руб./кв. м без НДС		75 000	
Региональный коэффициент	-		1,0000	
<b>Себестоимость строительства по состоянию на дату оценки для Москвы и Московской области (среднее значение)</b>			<b>75 000</b>	

Источник: анализ рынка и расчеты АО "НЭО Центр"

**Таблица 9.17. Расчет затрат на замещение (резерв на капитальный ремонт)**

Наименование показателя	Данные
Дата оценки	31.01.2024
Безрисковая ставка (долгосрочная), %	12,4653%
Площадь объекта оценки, кв. м	32 835,0
Себестоимость строительства объекта (без учета НДС), руб.	2 462 625 000
Доля СМР в общей стоимости строительства объекта, %	83,0% <sup>130</sup>
Первоначальная стоимость СМР (без учета НДС), руб.	2 043 978 750
Удельный вес "короткоживущих" элементов	0,5 <sup>131</sup>
Доля "короткоживущих" элементов, подлежащих восстановлению при капитальном ремонте здания	0,3
Периодичность проведения капитальных ремонтов, лет	20 <sup>132</sup>
Стоимость короткоживущих элементов (без учета НДС), руб.	306 596 813
Коэффициент увеличения стоимости короткоживущих элементов за счет роста инфляции	2,4171

<sup>130</sup> [http://psbenergo.ru/publ/stati\\_po\\_smetnomu\\_delu/stroitelnye\\_raboty/sostav\\_i\\_struktura\\_smetnoj\\_stoimosti\\_stroitelstva\\_i\\_stroitelno\\_montazhnykh\\_rabot/3-1-0-17](http://psbenergo.ru/publ/stati_po_smetnomu_delu/stroitelnye_raboty/sostav_i_struktura_smetnoj_stoimosti_stroitelstva_i_stroitelno_montazhnykh_rabot/3-1-0-17)

<sup>131</sup> К "короткоживущим" элементам относятся слаботочные системы, электроосвещение, водоснабжение и канализация, отопление и вентиляция, отделка, полы, проемы, кровля. На основании анализа справочника оценщика, издаваемого ООО "Ко-Инвест", "Общественные здания" 2014 г., удельный вес данных элементов составляет 83%. При капитальном ремонте замене подлежат до 30% данных элементов. Таким образом, для расчета резерва на замещение удельные веса "короткоживущих" элементов приняты на уровне 50%, доля "короткоживущих" элементов, подлежащих восстановлению при капитальном ремонте здания, — 30%.

<sup>132</sup> Александров В. Т., Ардинов В. Д. Оценка недвижимости и ценообразование в строительстве: учебно-практическое пособие. М.: Стройинформиздательство. С. 163.

Наименование показателя	Данные
Стоимость короткоживущих элементов на прогнозную дату проведения капитального ремонта (FV) (без учета НДС), руб.	741 076 798
Фактор фонда возмещения	0,0131
<b>Величина ежегодных отчислений в резерв (PMT/FVA) (без учета НДС), руб.</b>	<b>9 744 217</b>

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

### Плата за земельный участок

Земельный налог устанавливается и вводится в действие НК РФ и нормативными правовыми актами представительных органов муниципальных образований и обязателен к уплате на территориях этих муниципальных образований.

Налоговая база определяется как кадастровая стоимость земельных участков, признаваемых объектом налогообложения. В городе Чехове земельный налог составляет 1,5% от кадастровой стоимости земельного участка<sup>133</sup>. Кадастровая стоимость земельного участка составляет 27 830 562,34 руб. Таким образом налог за земельный участок составляет **417 458 руб. в год.**

Расчет платы за земельный участок представлен в Таблица 9.20.

### Определение расходов на агентские вознаграждения

Комиссионные расходы представляют собой расходы, осуществляемые собственником, оплачивая услуги риелторов по организации ими реализации и сдачи в аренду построенных площадей. Комиссионные расходы по сдаче торговых площадей комплекса в аренду определены на основе среднерыночного уровня комиссионных расходов, который составляет от 7 до 9% от годовой арендной платы, взимаемой с арендаторов.

В рамках Отчета уровень комиссионных расходов был принят Исполнителем как одномесечная<sup>134</sup> арендная плата от сданных площадей и равен 8,33%<sup>135</sup> от годовой арендной платы. Расчет расходов на агентские вознаграждения приведен в таблице ниже по тексту Отчета (Таблица 9.20).

По рыночным данным для торговых центров степень ротации арендаторов составляет 4%<sup>136</sup>. Таким образом Исполнитель заложил агентское вознаграждение, учитывающее поиск новых арендаторов и /или перезаключение договоров аренды.

Таким образом, в рамках настоящего Отчета величина расходов на агентское вознаграждение составила **1 283 744<sup>137</sup> руб./год** для ТРЦ "Карнавал".

### Определение расходов на управляющую компанию

В рамках текущих затрат, связанных с эксплуатацией объекта, принято выделять расходы, связанные вознаграждением управляющей компании.

Услуги управляющей компании включают в себя:

- анализ эффективности деятельности объекта;
- определение приоритетных направлений деятельности, стратегии развития;
- мероприятия по работе с персоналом;
- маркетинговые мероприятия, направленные на увеличение уровня загрузки и доходности объекта и т.п.

<sup>133</sup> Решение Совета депутатов городского округа Чехов Московской области от 25 октября 2017 г. N 67/5-2017

<sup>134</sup> <http://statrielt.ru/index.php/statistika-rynka/itogi-ii-kvartala-2015-goda/226-tarify-na-rieltorskie-uslugi-na-01-07-2015-goda>

<sup>135</sup> <http://kvadroom.media/archive/43609/>

<sup>136</sup> [https://www.arendator.ru/articles/63577-kto\\_na\\_novenkogo/](https://www.arendator.ru/articles/63577-kto_na_novenkogo/)

<sup>137</sup> 385 123 349 руб./год (ДВД от помещений, по которым на дату оценки заключены договоры аренды (с учетом эксплуатационных расходов и маркетингового сбора, без НДС (20%))\*4% (степень ротации арендаторов для ТЦ))\*8,33% (среднерыночный уровень комиссионных расходов)

Размер вознаграждения управляющей компании определяется перечнем и содержанием услуг.

В соответствии с рыночной практикой стоимость услуг управляющей компании в коммерческой недвижимости, как правило, составляет 1-3% от арендной ставки (наиболее характерное значение).

В рамках настоящего Отчета, Исполнителем принято решение, определить величину расходов на управляющую компанию на уровне среднего значения, в размере 2,0% от действительного валового дохода.

**Таблица 9.18. Размер вознаграждения УК объектов коммерческой недвижимости (property management), % от арендной ставки**

Характеристики	Значение, % от арендной ставки	Среднее значение, % от арендной ставки
Наиболее характерное значение	1,0-3,0%	2,0%

Источник: Информационно-аналитический бюллетень рынка недвижимости Rway, №234, сентябрь 2014 г. (стр. 123)

#### 9.2.4. Этап 4. Определение чистого операционного дохода

**Чистый операционный доход (ЧОД)** — действительный валовой доход (ДВД) за минусом операционных расходов (ОР). Методика и алгоритм расчета чистого операционного дохода приведены в приложении 2 к Отчету ("Основные методологические положения оценки").

Расчет чистого операционного дохода приведен в табл. 9.20.

#### 9.2.5. Этап 5. Определение коэффициента капитализации

В рамках настоящего Отчета коэффициент капитализации рассчитан на основании анализа рынка торговой недвижимости Московской области, а также данных, представленных в информационно-аналитическом портале "Statrielt". При проведении расчетов Исполнитель принимает максимальное значение ставки капитализации, равное **11,62%**, поскольку объект оценки расположен в Московской области.

**Таблица 9.19. Расчет ставки капитализации**

Источник	Минимальное значение	Максимальное значение	Среднее значение	Ссылка на источник информации
Статриелт ( <a href="https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-vedvizhimosti/3363-koeffitsienty-kapitalizatsii-ob-ektov-kommercheskoj-vedvizhimosti-na-01-01-2024-goda">https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-vedvizhimosti/3363-koeffitsienty-kapitalizatsii-ob-ektov-kommercheskoj-vedvizhimosti-na-01-01-2024-goda</a> )	7,00%	8,00%	7,50%	<a href="https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-vedvizhimosti/3363-koeffitsienty-kapitalizatsii-ob-ektov-kommercheskoj-vedvizhimosti-na-01-01-2024-goda">https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-vedvizhimosti/3363-koeffitsienty-kapitalizatsii-ob-ektov-kommercheskoj-vedvizhimosti-na-01-01-2024-goda</a>
Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для доходного подхода. Нижний Новгород, 2023 г. Лейфер Л.А.	5,70%	13,20%	9,50%	Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для доходного подхода. Нижний Новгород, 2023 г. Лейфер Л.А.
Knight Frank	10,00%	13,00%	11,50%	<a href="https://kf.expert/publish/rynok-investicij3-kvartal-2023">https://kf.expert/publish/rynok-investicij3-kvartal-2023</a>
Nikoliers	10,50%	11,50%	11,00%	<a href="https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-rynok-investitsiy/">https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-rynok-investitsiy/</a>
Core.xp	10,50%	11,50%	11,00%	<a href="https://rentnow.ru/analytics/investitsii-v-vedvizhimost-rossii-iii-kv-2023">https://rentnow.ru/analytics/investitsii-v-vedvizhimost-rossii-iii-kv-2023</a>
IBC Real Estate	11,25%	12,50%	11,88%	<a href="https://ibcrealestate.ru/research/2023-q4-investitsii-v-vedvizhimost-rossii/">https://ibcrealestate.ru/research/2023-q4-investitsii-v-vedvizhimost-rossii/</a>
<b>Среднее значение</b>	<b>9,16%</b>	<b>11,62%</b>	<b>10,40%</b>	

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

## 9.2.6. Этап 6. Определение справедливой стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода

В рамках метода прямой капитализации стоимость объекта оценки определяется путем капитализации чистого операционного дохода.

Стоимость объекта оценки определяется по формуле:

$$C = \text{ЧОД} / K,$$

где: **C** — стоимость объекта оценки в рамках доходного подхода; **ЧОД** — чистый операционный доход; **K** — коэффициент капитализации.

Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом представлен в таблице ниже.

**Таблица 9.20. Расчет стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода**

№ п/п	Наименование показателя	Единица измерения	Значение
1	Общая площадь объекта недвижимости	кв. м	32 835,00
2	Арендопригодная площадь объекта, в том числе:	кв. м	17 704,43
3	площадь помещений по которым на дату оценки заключены договоры аренды	кв. м	16 663,53
4	площадь вакантных помещений	кв. м	1 040,90
5	Величина средневзвешенной арендной ставки помещений, по которым по состоянию на дату оценки заключены договоры аренды (с учетом эксплуатационных расходов, без НДС), руб./кв. м/год	руб./кв. м/год без НДС	23 112
6	ПВД от всех арендопригодных помещений (с учетом эксплуатационных расходов и маркетингового сбора)	руб./год без НДС	485 361 485
7	ПВД от помещений, по которым на дату оценки заключены договоры аренды (с учетом эксплуатационных расходов и маркетингового сбора, без НДС (20%)), руб./год	руб./год без НДС	385 123 349
8	ПВД от вакантных помещений (с учетом эксплуатационных расходов, без НДС (20%)), руб./год	руб./год без НДС	24 057 021
9	ПВД от % от оборота, руб. без НДС (20%), руб./год	руб./год без НДС	14 479 847
10	ПВД от компенсации коммунальных расходов от арендаторов, по которым на дату оценки заключены договора аренды, руб. без НДС (20%), руб./год	руб./год без НДС	44 642 600
11	ПВД от прочих доходов (реклама и аренда МОП, парковка), руб. без НДС (20%), руб./год	руб./год без НДС	17 058 668
12	Уровень недосбор арендной платы для помещений, по которым заключены договоры аренды	%	0,00%
13	Уровень недозагрузки помещений и недосбор арендной платы для вакантных помещений	%	100,00%
14	Уровень ротации арендаторов помещений	%	4,00%
15	ДВД от всех арендопригодных помещений (с учетом эксплуатационных расходов и маркетингового сбора)	руб./год без НДС	461 304 464
16	ДВД от помещений по которым на дату оценки заключены договоры аренды (с учетом эксплуатационных расходов и маркетингового сбора, без НДС (20%))	руб./год без НДС	385 123 349
17	ДВД от вакантных помещений	руб./год без НДС	0
18	ДВД от % от оборота, без НДС (20%), руб./год	руб./год без НДС	14 479 847
19	ДВД от компенсации коммунальных расходов от арендаторов, по которым на дату оценки заключены договора аренды, руб. без НДС (20%), руб./год	руб./год без НДС	44 642 600
20	ДВД от прочих доходов (реклама и аренда МОП, парковка), руб. без НДС (20%), руб./год	руб./год без НДС	17 058 668
21	Балансовая (первоначальная) стоимость объекта оценки	руб. без НДС	2 469 878 000
22	Балансовая (остаточная) стоимость объекта оценки по состоянию на дату оценки	руб. без НДС	2 387 548 733
23	Среднегодовая остаточная балансовая стоимость объекта оценки	руб. без НДС	2 428 713 367
24	Эксплуатационные и коммунальные расходы	руб./год без НДС	(109 388 284)
25	Расходы на маркетинг	руб./год без НДС	-
26	Налог на имущество (от кадастровой стоимости)	руб./год	(40 565 817)
27	Расходы на страхование (от среднегодовой балансовой стоимости)	руб./год	(1 254 835)
28	Резерв на капитальный ремонт	руб./год без НДС	(9 744 217)
29	Плата за пользование земельным участком (НДС не облагается)	руб./год	(417 458)
30	Агентское вознаграждение	руб./год без НДС	(1 283 744)
31	Расходы на управление и маркетинг, руб./год	руб./год без НДС	(7 702 467)
32	Итого операционные расходы	руб./год без НДС	(170 356 823)
33	Чистый операционный доход от объекта оценки	руб./год без НДС	290 947 641
34	Коэффициент капитализации	%	11,62%
<b>35</b>	<b>Справедливая стоимость объекта оценки, определенная в рамках доходного подхода, в том числе:</b>	<b>руб. без НДС</b>	<b>2 503 852 000</b>
35.1	Справедливая стоимость земельного участка, относящегося к объекту оценки	руб. НДС не облагается	33 974 000
<b>36</b>	<b>Справедливая стоимость объекта оценки, определенная в рамках доходного подхода</b>	<b>руб. с НДС</b>	<b>2 997 828 000</b>

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

Таким образом, в результате проведенных расчетов справедливая стоимость оцениваемого недвижимого имущества, в рамках доходного подхода на дату оценки составила без учета НДС и с учетом округлений:

**2 503 852 000 (Два миллиарда пятьсот три миллиона восемьсот пятьдесят две тысячи) руб.**



## РАЗДЕЛ 10. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

### 10.1. Общие сведения о порядке согласования результатов

Основываясь на трех подходах к оценке (доходном, сравнительном и затратном), Исполнитель получил результаты, которые позволяют прийти к согласованному мнению о стоимости оцениваемых объектов с учетом как количественного, так и качественного их значения.

В общем случае в итоговом согласовании каждому из результатов, полученных различными подходами, придается свой вес. Логически обосновываемое численное значение весовой характеристики соответствующего подхода зависит от таких факторов, как характер недвижимости, цель оценки и используемое определение стоимости, количество и качество данных, подкрепляющих каждый примененный метод.

При расчете итоговой справедливой стоимости были учтены преимущества и недостатки каждого из примененных подходов для данного случая оценки. Краткая характеристика используемых подходов приведена в приложении 2 к Отчету "Основные методологические положения оценки".

#### Краткая характеристика сравнительного подхода

Сравнительный подход при оценке может оказывать очень большое влияние на итоговое согласование стоимости, если имеется рыночная информация по сделкам с объектами, аналогичными оцениваемому. Продажи сопоставимых объектов позволяют оценить отличия объекта оценки от сопоставимых объектов и получить оцененную справедливую стоимость рассматриваемого объекта недвижимости. Сравнительный подход имеет следующие преимущества:

- это единственный подход, базирующийся на рыночных ценах недвижимости;
- данный подход отражает текущую реальную практику сделок на рынке недвижимости.

#### Краткая характеристика доходного подхода

Неоспоримым преимуществом доходного подхода является то, что это единственный подход, который учитывает будущие ожидания относительно цен, затрат, инвестиций и т. п. Что особенно важно, данный подход оценивает будущие выгоды от владения объектом, поскольку покупатель, принимая решение об инвестировании средств, сопоставляет предлагаемую цену и ожидаемые выгоды. Основные трудности, связанные с применением доходного подхода, заключаются в сложности определения обоснованного годового денежного потока, учете всех возможных доходов и расходов и их размеров в будущем.

#### Краткая характеристика затратного подхода

Затратный подход к оценке имущества применяется преимущественно в случаях, когда не имеется достаточной информации о сделках купли-продажи аналогичных объектов, в связи с чем трудно получить информацию об их стоимости на вторичном рынке. Затратный подход отражает текущий уровень цен восстановления аналогичной недвижимости, входящей в состав объекта оценки, и их накопленный износ. Преимущество данного подхода состоит в достаточной точности и достоверности информации. Это устраняет определенную абстрактность, присущую доходному и сравнительному подходам. В современных российских условиях затратный подход имеет наиболее полную и достоверную информационную базу для расчетов, а также традиционные для российской экономики затратные методы определения стоимости имущества. Основным недостатком данного метода является то, что в рамках затратного подхода не учитывается способность имущества приносить доход. Этот метод также не учитывает в полной мере рыночную конъюнктуру региона.

### 10.2. Определение итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки

Справедливая стоимость определялась в рамках сравнительного и доходного подходов. При расчете итоговой справедливой стоимости были учтены преимущества и недостатки каждого из примененных подходов для данного случая оценки.

Ниже в таблице представлен расчет весовых коэффициентов для результатов определения справедливой стоимости объекта оценки по сравнительному и доходному подходам.

**Таблица 10.1. Расчет весовых коэффициентов результатов оценки рыночной стоимости в рамках различных подходов к оценке**

№ п/п	Наименование характеристики	Сравнительный подход (степень соответствия критерию (соответствует – 1, не соответствует – 0))	Комментарий	Доходный подход (степень соответствия критерию (соответствует – 1, не соответствует – 0))	Комментарий
1	Достоверность и достаточность информации, используемой в расчетах	1	Предложения на открытом рынке единичны	1	Соответствует в полной мере
2	Достоверность и достаточность информации об объектах-аналогах, используемых в расчетах	0	Информация об объектах-аналогах получена из открытых источников. Исполнитель не может гарантировать их абсолютную точность	1	Соответствует в полной мере, т.к. информация о величине арендных ставок принималась на основании данных фактически заключенных договоров аренды
3	Соответствие использованных расчетных методов объему доступной рыночной информации	1	Сложно оценить в условиях неопределенности на рынке	1	Соответствует в полной мере
4	Соответствие типу объекта и характеру его использования	1	Соответствует в полной мере	0	Сложно оценить в условиях неопределенности на рынке
5	Соответствие цели и назначению оценки, а также используемому стандарту (базе) стоимости	0	Сложно оценить в условиях неопределенности на рынке	1	Соответствует в полной мере
6	Способность учитывать действительные намерения покупателя	0	Сложно оценить в условиях неопределенности на рынке	1	Соответствует в полной мере
7	Способность учитывать конъюнктуру рынка	1	Сложно оценить в условиях неопределенности на рынке	0	Сделки по аренде систематичны, цены сделок соответствуют рыночным данным
8	Соответствие полученного подходом результата данным анализа рынка	0	Сложно оценить в условиях неопределенности на рынке	1	Соответствует среднерыночному диапазону
9	Способность учитывать текущее техническое состояние	0	Не соответствует в полной мере	0	Не соответствует в полной мере
Сумма положительных критериев в рамках каждого из подходов		4		6	
Общая сумма положительных критериев			10		
<b>Доля положительных критериев в рамках каждого из подходов в общей сумме положительных критериев (округленно)</b>		<b>40%</b>		<b>60%</b>	

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

В рамках проведения настоящей оценки при расчете справедливой стоимости объекта оценки Исполнитель применял доходный и сравнительный подходы, опираясь на значительный объем информации по достаточно репрезентативной, по его мнению, выборке объектов недвижимости.

На основании проведенного мониторинга рынка коммерческой недвижимости было выявлено, что торговые центры являются уникальными в своем роде. Сравнительный подход не учитывает всех особенностей, присущих данному объекту недвижимости, т. к. не представляется возможным применение всех корректировок, учитывающих различия между оцениваемым объектом торговой недвижимости и объектами-аналогами. Также на стоимость торгово-развлекательной недвижимости помимо таких основных характеристик, как тип/формат ТРЦ, местоположение, пешеходный и автомобильный трафик, площадь объекта, также существенное влияние оказывает качественный и количественный состав арендаторов. Данная информация является конфиденциальной и не была предоставлена в ходе телефонных переговоров с представителями собственников объектов. В связи с этим доходный подход для таких объектов является наиболее обоснованным, т. к. именно он

учитывает основные характеристики объекта, формирующие его стоимость. На основании вышеизложенного было принято решение присвоить результату, полученному с применением доходного подхода больший вес, 60%.

Основываясь на качестве информации, используемой в процессе определения стоимости различными подходами, цели оценки и учитывая преимущества и недостатки используемых методов, Исполнитель принял решение присвоить следующие удельные веса полученным результатам:

- стоимость, определенная сравнительным подходом, — **40%**;
- стоимость, определенная доходным подходом, — **60%**.

Итоговая справедливая стоимость трансформаторной подстанции и газопровода (оцениваемые объекты №2-3), была рассчитана с использованием одного подхода: затратного. Применение сравнительного подхода не представляется возможным ввиду отсутствия в продаже сопоставимых по функциональному назначению объектов-аналогов. Доходный подход при расчете справедливой стоимости сооружений трансформаторных подстанций не используется в связи с тем, что рынок аренды объектов аналогичной полезности в Московской области отсутствует, соответственно, нет возможности достоверно определить ставку аренды на объекты недвижимости, что в конечном итоге может привести к существенному искажению справедливой стоимости. Так как в данном случае сравнительный и доходный подходы не применялись, удельный вес затратного подхода по трансформаторной подстанции и газопроводу принят равным **100%**.

Итоговая справедливая стоимость земельного участка (оцениваемый объект №4) была рассчитана с использованием одного подхода: сравнительного. Так как в данном случае затратный и доходный подходы не применялись, удельный вес сравнительного подхода по земельному участку принят равным **100%**.

**Таблица 10.2. Расчет итоговой справедливой стоимости объекта оценки**

№ п/п	Вид стоимости	Стоимость в рамках подхода без НДС, руб.	Удельный вес подхода	Величина справедливой стоимости объекта оценки, руб.
1	Стоимость объекта оценки в рамках затратного подхода	Не применялся	–	–
2	Стоимость объекта оценки в рамках сравнительного подхода	2 073 747 000	0,4	829 498 800
3	Стоимость объекта оценки в рамках доходного подхода	2 503 852 000	0,6	1 502 311 200
<b>Справедливая стоимость объекта оценки без НДС, в том числе:</b>				<b>2 331 810 000</b>
4.1.	стоимость земельного участка в рамках сравнительного подхода (НДС не облагается)	33 974 000	1,0	33 974 000
4.2.	справедливая стоимость улучшений (здания и сооружения)			2 297 836 000

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

**Таблица 10.3. Расчет итоговой справедливой стоимости части объекта оценки – трансформаторной подстанции, входящей в состав объекта оценки**

№ п/п	Вид стоимости	Стоимость в рамках подхода без учета НДС, руб.	Удельный вес подхода	Величина справедливой стоимости объекта, без учета НДС
1	Стоимость части объекта в рамках затратного подхода	1 852 000	1,0	1 852 000
2	Стоимость части объекта оценки в рамках сравнительного подхода	Не применялся	–	–
3	Стоимость части объекта оценки в рамках доходного подхода	Не применялся	–	–
<b>4</b>	<b>Справедливая стоимость части объекта (без учета НДС (20%))</b>			<b>1 852 000</b>

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

**Таблица 10.4. Расчет итоговой справедливой стоимости части объекта оценки – сооружения газопровода, входящего в состав объекта оценки**

№ п/п	Вид стоимости	Стоимость в рамках подхода без учета НДС, руб.	Удельный вес подхода	Величина справедливой стоимости объекта, без учета НДС
1	Стоимость части объекта оценки в рамках затратного подхода	812 000	1,0	812 000
2	Стоимость части объекта оценки в рамках сравнительного подхода	Не применялся	–	–
3	Стоимость части объекта оценки в рамках доходного подхода	Не применялся	–	–
<b>4</b>	<b>Справедливая стоимость части объекта оценки (без учета НДС (20%))</b>			<b>812 000</b>

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

**Таблица 10.5. Расчет итоговой справедливой стоимости объекта оценки**

№ п/п	Вид объекта	Справедливая стоимость по состоянию на 31.01.2024 г., руб.	Учет НДС (20%)
1	Торгово-развлекательный центр "Карнавал" с кадастровым номером 50:31:0000000:18255	2 295 172 000	без учета НДС
2	Здание: трансформаторная подстанция с кадастровым номером: 50:31:0000000:14918	1 852 000	без учета НДС
3	Сооружение: газопровод-ввод с кадастровым номером: 50:31:0040412:232	812 000	без учета НДС
4	Земельный участок с кадастровым номером: 50:31:0040402:66	33 974 000	не облагается НДС
<b>5</b>	<b>Итого, справедливая стоимость объекта оценки (без учета НДС)</b>	<b>2 331 810 000</b>	

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

Таким образом, в результате проведенных расчетов итоговая справедливая стоимость объекта оценки на дату оценки составила без учета НДС и с учетом округлений:

**2 331 810 000 (Два миллиарда триста тридцать один миллион восемьсот десять тысяч) руб.**

## РАЗДЕЛ 11. ДЕКЛАРАЦИЯ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ

Оценщик, выполнивший данную работу, подтверждает на основании знаний и убеждений следующее:

- утверждения и факты, содержащиеся в данном Отчете, являются правильными и корректными;
- анализ, мнения и заключения соответствуют сделанным допущениям и ограничивающим условиям и являются его личными, независимыми и профессиональными;
- у Оценщика не было текущего имущественного интереса, отсутствует будущий имущественный интерес в объекте оценки и 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 предопределенной стоимостью или стоимостью, определенной в пользу Заказчика;
- анализ информации, мнения и заключения, содержащиеся в Отчете, соответствуют требованиям Федерального закона от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", ФСО I, ФСО II, ФСО III, ФСО IV, ФСО V, ФСО VI, утвержденных приказом №200 Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 14 апреля 2022 г., ФСО №7 утвержденного приказом №611 Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации от 25 декабря 2014 г.
- анализ информации, мнения и заключения, содержащиеся в Отчете, соответствуют требованиям Международных стандартов оценки; Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО); Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенному в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18.07.2012 г. №106н; Международному стандарту финансовой отчетности (IAS) 16 "Основные средства", введенному в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 25.11.2011 №160н; Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 16 "Аренда".
- осмотр объекта оценки проведен с помощью лиц, указанных в графе "Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке специалистах" раздела 1 настоящего Отчета;
- помощь Оценщику в подготовке Отчета в части сбора и обработки информации, анализа и проведения прочих исследований оказывали сотрудники Исполнителя, указанные в разделе 1;
- квалификация Оценщика, участвующего в выполнении Отчета, соответствует профессиональным критериям Ассоциации "СРОО "Экспертный совет".

**Оценщик,  
Руководитель проектов,  
Департамент финансового  
консультирования и оценки**



**Т. А. Соломенникова**

**Партнер,  
Департамент финансового  
консультирования и оценки,  
АО "НЭО Центр"**

**А. Ф. Матвеева**

## РАЗДЕЛ 12. СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ

### *Данные, предоставленные Заказчиком:*

- копия Выписки из ЕГРН б./н. от 20.12.2023 г. на здание ТРЦ с кадастровым номером №50:31:0000000:18255;
- копия Выписки из ЕГРН б./н. от 26.11.2023 г. на здание трансформаторной подстанции с кадастровым номером №50:31:0000000:14918;
- копия Выписки из ЕГРН б./н. от 26.11.2023 г. на газопровод с кадастровым номером №50:31:0040412:232;
- копия Выписки из ЕГРН б./н. от 27.11.2023 г. на земельный участок с кадастровым номером №50:31:0040402:66;
- копия технического паспорта от 20.05.2011 г.;
- информация об условиях договоров аренды и о доходах и расходах ТРЦ "Карнавал";
- копия информационного письма №исх. б/н от 31.01.2024 г.;
- информация консультационного характера.

### *Нормативные акты:*

- Конституция РФ;
- Гражданский кодекс Российской Федерации;
- Налоговый кодекс Российской Федерации;
- Закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации".

### *Стандарты оценки:*

- Федеральный стандарт оценки "Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)", утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200;
- Федеральный стандарт оценки "Виды стоимости (ФСО II)", утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200;
- Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки (ФСО III)", утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200;
- Федеральный стандарт оценки "Задание на оценку (ФСО IV)", утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200;
- Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)", утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200;
- Федеральный стандарт оценки "Отчет об оценке (ФСО VI)", утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200;
- Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости (ФСО №7)" утвержденный приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 25.09.2014 г.;
- Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введены в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н;
- Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные Ассоциацией "СРОО "Экспертный совет".

### *Научная литература:*

- Григорьев В. В. "Оценка и переоценка основных фондов", – М.: "Инфра-М", 1997 г.;

- Тарасевич Е. И. "Оценка недвижимости" – СПб.; 1997 г.;
- Генри С. Харрисон "Оценка недвижимости", – М.; 1994 г.;
- Д. Фридман, Н. Ордуэй "Анализ и оценка приносящей доход недвижимости", – М.; 1995 г.

*Порталы:*

- [www.rusbonds.ru](http://www.rusbonds.ru);
- [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru);
- [www.cian.ru](http://www.cian.ru);
- [www.avito.ru](http://www.avito.ru);
- [www.move.ru](http://www.move.ru);
- [www.statrael.ru](http://www.statrael.ru);
- [www.knightfrank.ru](http://www.knightfrank.ru);
- [www.jll.ru](http://www.jll.ru);
- [www.colliers.com](http://www.colliers.com)

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

## **ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИСПОЛНИТЕЛЯ**

**Заказчик:**

АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный Арендный бизнес 2"

**Исполнитель:**

АО "НЭО Центр"







г. Москва, Россия

«06» декабря 2023 г.

**ПОЛИС СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
№ 08305/776/50014/23**

Настоящий Полис выдан Страховщиком в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика № 08305/776/50014/23 (далее Договор страхования), заключенного между Страхователем и Страховщиком, неотъемлемой частью которого он является. Настоящий Полис не изменяет, не дополняет условий Договора страхования; при наличии противоречий между настоящим Полисом и Договором страхования, преимущественную силу имеет Договор страхования.

**1. СТРАХОВАТЕЛЬ:**

АО «НЭО ЦЕНТР»  
Россия, 119017, ГОРОД МОСКВА, ПЕР. ПЫЖЕВСКИЙ, Д. 5, СТР. 1, ОФИС 160  
ИНН: 7706793139 КПП: 770601001

**2. СТРАХОВЩИК:**

Акционерное Общество «АльфаСтрахование»  
Россия, 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. «Б».  
ИНН: 7713056834 КПП: 775001001  
Лицензия СИ № 2239 от 13.11.2017 г.

**3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ:**

3.1. С 00:00 часов «01» января 2024 г. по 24:00 часов «31» декабря 2024 г. (Период страхования).  
3.2. Ретроактивный период установлен по настоящему Договору с «01» января 2016г.

**4. СТРАХОВАЯ СУММА:**

**2 000 000 000,00 (Два миллиарда и 00/100) рублей** по всем страховым случаям.

**5. ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

**1 600 000 000,00 (Один миллиард шестьсот миллионов и 00/100) рублей** по каждому страховому случаю  
**10%** от страховой суммы, указанной в разделе 12 настоящего Договора, по всем страховым случаям по возмещению судебных и иных расходов Страхователя.

**6. ФРАНШИЗА:**

**5 000 000,00 (Пять миллионов и 00/100) рублей** - по каждому страховому случаю, безусловная.

**7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:**

В соответствии с п. 2.1.2 Правил.

**8. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:**

8.1. Страховым случаем являются события, предусмотренные п. 6.1 настоящего Договора, с наступлением которых возникает обязанность Страховщика произвести страховую выплату Выгодоприобретателям, вред имущественным интересам которых нанесен в результате Застрахованной деятельности Страхователя.  
8.2. Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по настоящему Договору, при условии что такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком и такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

**9. ЗАСТРАХОВАННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:**

Профессиональная деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости, предусмотренной Федеральными стандартами оценки. Сотрудниками Страхователя признаются оценщики – физические лица, право осуществления оценочной деятельности которых не приостановлено, соответствующие требованиям статьи 24 Федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями), выполняющие работу в пределах объема их профессиональной (оценочной) деятельности на основании трудового договора, заключенного со Страхователем.

**10. ТЕРРИТОРИЯ СТРАХОВАНИЯ:**

Территория страхования: Российская Федерация, Украина, Казахстан, Беларусь.

СТРАХОВЩИК

АО «АльфаСтрахование»

  
М.П.  
Заместитель генерального директора, директор по розничному страхованию

Горин Александр Одувович

Ф.И.О.

Доверенность №5273/23N от 24.11.2023

Менеджер договора со стороны Страховщика: *Мартиросова Елена Олеговна*  
Тел. (495)785-0888, 751002 электронная почта: Martirosova@alfastrah.ru



**СМАО**  
саморегулируемая  
межрегиональная  
ассоциация оценщиков

119311, г. Москва,  
пр-т Вернадского, д.8А  
тел.: +7 (495) 604 41 70  
факс.: +7 (495) 604 41 69

ОКПО: 71680240  
ОГРН: 1047796002451  
ИНН: 7706519810  
КПП: 772901001

e-mail: [info@smao.ru](mailto:info@smao.ru), [www.smao.ru](http://www.smao.ru)

**ВЫПИСКА**  
из реестра членов Ассоциации «Сообщество оценочных компаний «СМАО»

Дата выдачи: 29 декабря 2023 г.

Акционерное общество «НЭО Центр» (АО "НЭО Центр") является членом Ассоциации «Сообщество оценочных компаний «СМАО», дата приёма в члены – 23.10.2007, свидетельство о членстве № 1090.

Генеральный директор Ассоциации СМАО



Суслова С. В.





☎ ДОВЕРИЕ. ПАРТНЕРСТВО. РЕЗУЛЬТАТ.

### ДОВЕРЕННОСТЬ №56/23

Одиннадцатое декабря две тысячи двадцать третьего года

город Москва

Настоящей доверенностью **акционерное общество «НЭО Центр»**, ИНН 7706793139/КПП 770601001, место нахождения: 119017, г. Москва, Пыжевский пер., д. 5, стр. 1, офис 160, внесенное в Единый государственный реестр юридических лиц 16.04.2013 г. под основным государственным регистрационным номером 1137746344933 (далее — Общество), **в лице генерального директора Серегина Павла Федоровича**, действующего на основании устава, уполномочило

**гражданку Матвееву Арину Фаназилевну** (паспорт серия 45 15 №508186, выдан 12.01.2016 г. отделением УФМС России по г. Москве по району Красносельский, код подразделения 770-006, адрес регистрации: г. Москва, 3-й Красносельский пер., д. 6, кв. 22)

- представлять интересы Общества в коммерческих и некоммерческих организациях, государственных органах власти и правоохранительных органах;
- вести переговоры, определять условия и заключать с третьими лицами (российскими и зарубежными юридическими и физическими лицами, а также индивидуальными предпринимателями) от имени Общества (в качестве исполнителя) договоры на проведение оценки, выполнение работ, оказание консультационных и иных услуг, сумма по которым (каждого в отдельности) не превышает 3 000 000 (Три миллиона) руб., в т. ч. НДС, а также изменять, дополнять, отказываться от исполнения и расторгать вышеуказанные договоры;
- заключать договоры с российскими и зарубежными юридическими и физическими лицами, а также с индивидуальными предпринимателями от имени Общества (в качестве заказчика) на выполнение работ, оказание услуг (за исключением рамочных договоров), сумма по которым (каждого в отдельности) не превышает 1 000 000 (Один миллион) руб., в т. ч. НДС, подписывать акты сдачи-приемки услуг (работ) по таким договорам, дополнять, расторгать, отказываться от исполнения, а также выполнять иные действия, необходимые для исполнения настоящего поручения;
- подписывать дополнительные соглашения и (или) задания к рамочным договорам, заключаемым с российскими и зарубежными юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями от имени Общества (в качестве заказчика), при этом сумма каждого дополнительного соглашения и (или) задания к договору не превышает 500 000 (Пятьсот тысяч) руб., в том числе НДС;
- подписывать дополнительные соглашения и (или) задания к рамочным договорам, заключаемым с физическими лицами от имени Общества (в качестве заказчика), при этом сумма каждого дополнительного соглашения и (или) задания к договору не превышает 100 000 (Сто тысяч) руб., в том числе НДС;
- подписывать от имени Общества документы и их копии, связанные с деятельностью Общества по оказанию услуг и выполнению работ, а именно: коммерческие предложения, письма, заявки, запросы, уведомления, акты приема-передачи документов, претензии, ответы на претензии, протоколы совещаний; подписывать отчеты об оценке, бизнес-планы, заключения, инженерные записки и иные результаты услуг (работ), оказанных (выполненных) Обществом; акты сдачи-приемки услуг (работ), оказанных (выполненных) Обществом, счета, счета-фактуры, командировочные удостоверения, а также подписывать соглашения о конфиденциальности, соглашения о сотрудничестве, агентские договоры и соглашения о консорциуме.

Настоящая доверенность выдана сроком на **1 (Один) год, без права передоверия.**

Образец подписи уполномоченного лица  **А. Ф. Матвеева**

Генеральный директор



☎ +7 (495) 739-39-77

🌐 www.neoconsult.ru

✉ info@neoconsult.ru

📍 123242, Россия, г. Москва, Новинский бульвар, 31



Некоммерческое партнерство  
«Саморегулируемая организация оценщиков  
«Экспертный совет»

Включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков «28» октября 2010 г. за №0011

## СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

12.04.2016 г.

№ 2000

**Соломенникова  
Татьяна Алексеевна**

Паспорт 94 04 522315, выдан УВД г. Воткинска и Воткинского района  
Удмуртской Республики. Дата выдачи 23.12.2004 г. Код подразделения 182-006

Включена в реестр членов Некоммерческого партнерства «Саморегулируемая  
организация оценщиков «Экспертный совет» от 12.04.2016 г. за № 2000

Основание: решение Совета Некоммерческого партнерства «Саморегулируемая  
организация оценщиков «Экспертный совет» от 31.03.2016 г.

Президент



А. В. Каминский

002775

Срок действия настоящего свидетельства – до прекращения членства в НП «СРОО «ЭС»

**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ  
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 024799-1

« 15 » июля 20 21 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной  
деятельности по направлению оценочной деятельности

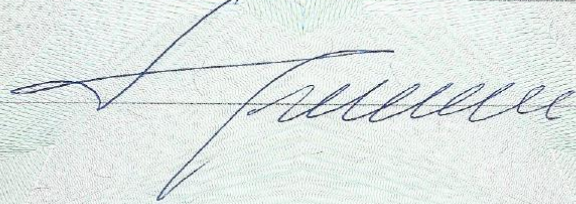
**«Оценка недвижимости»**

выдан Соломенниковой Татьяне Алексеевне

на основании решения федерального бюджетного учреждения  
«Федеральный ресурсный центр»

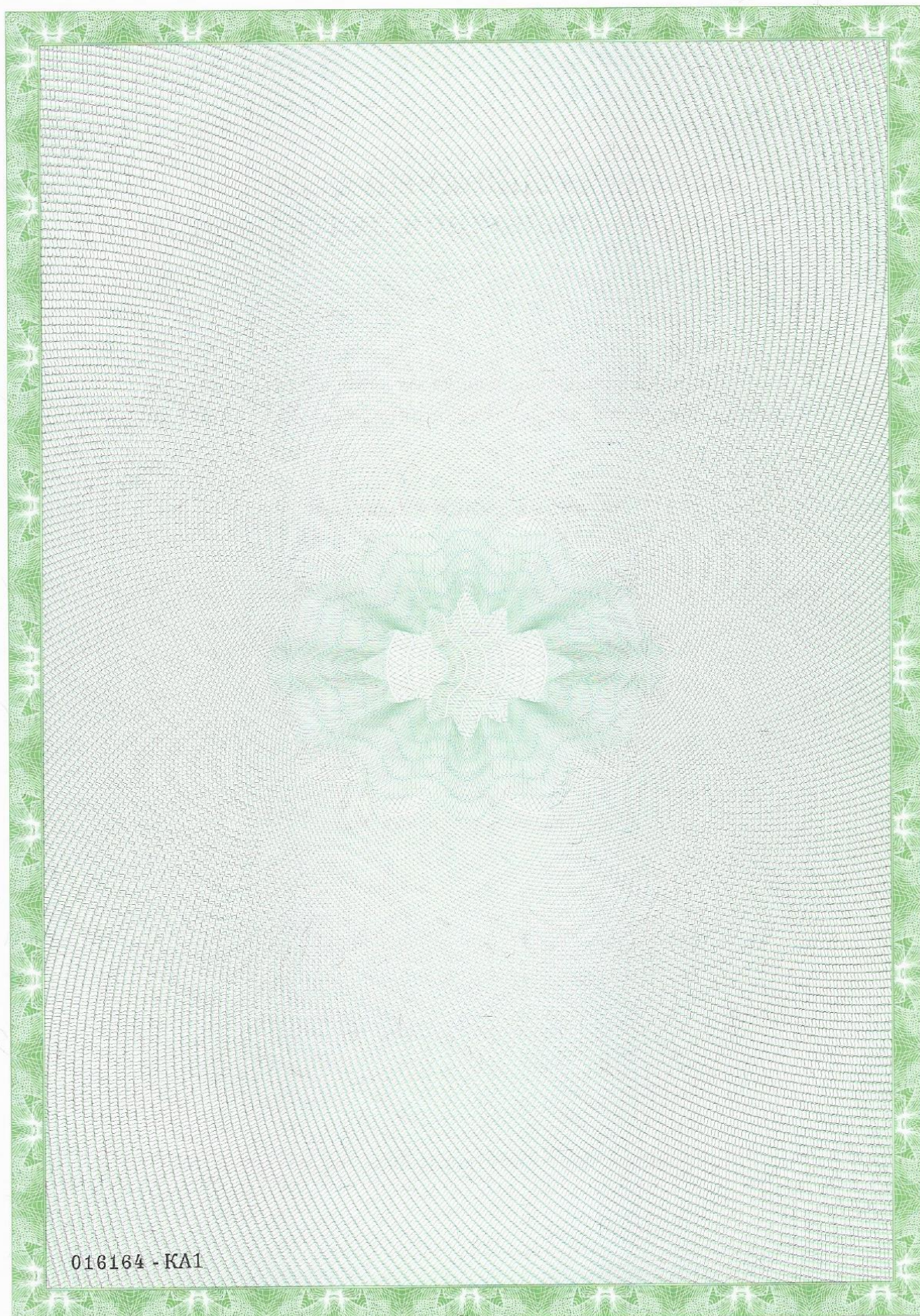
от «15» июля 2021 г. № 208

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до «15» июля 2024 г.





**ПОЛИС ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА  
ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
№08305/776/0000009/21-01**

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО «АльфаСтрахование» на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Дополнительного соглашения №08305/776/0000009/21-01 к Договору обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности №08305/776/0000009/21 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков» от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

**Страхователь:** Наименование: **Соломенникова Татьяна Алексеевна**  
Местонахождение: 141196, Московская обл., г. Фрязино, пр-кт Мира, 18а, кв. 21  
ИНН 180401952057

**Объект страхования:**

А) имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).

Б) имущественные интересы Страхователя, связанные с риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

**Страховой случай:** с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии, что:

- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

**Оценочная деятельность:** деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

**Страховая сумма:** 30 000 000,00 (Тридцать миллионов и 00/100) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

**Лимит ответственности на один страховой случай:** 30 000 000,00 (Тридцать миллионов и 00/100) рублей

**Территория страхового покрытия:** Россия, Грузия, Казахстан, Белоруссия.

**Безусловная франшиза не установлена.**

**Срок действия Договора страхования:**

115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б

1

8 800 333 0 999, [www.alfastrah.ru](http://www.alfastrah.ru)





Договор страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут 05 июня 2021 г. и действует по 24 часа 00 минут 31 декабря 2024 г.  
Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.  
Случай признается страховым при условии, что:

- действие / бездействие оценщика, повлекшие причинение вреда, произошли в течение периода страхования указанного в договоре страхования;
- имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия;
- требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в **течение сроков исковой давности**, установленной законодательством Российской Федерации.

Страховщик:  
АО «АльфаСтрахование»



\_\_\_\_\_/Орлов Д. А./

Страхователь:  
Соломенникова Татьяна Алексеевна



\_\_\_\_\_/ Соломенникова Т. А./

Место и дата выдачи полиса:  
г. Москва  
«13» декабря 2021 г.

Полис №08305/776/0000009/21-01



Ассоциация  
«Саморегулируемая организация оценщиков  
«ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ»

101000, г. Москва, Потаповский пер., д. 16/5, стр. 1  
(495) 626-29-50, 8 (800) 200-29-50, www.srosovet.ru, mail@srosovet.ru

**Выписка № 53604  
из реестра Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков  
«Экспертный совет»**

Настоящая выписка из реестра Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет» (регистрационный № 0011 в Едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков от 28.10.2010) выдана по заявлению

**АО "НЭО Центр"**

(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что

**Соломенникова Татьяна Алексеевна**

(Ф.И.О. оценщика)

**является членом Ассоциации «Саморегулируемая организация оценщиков «Экспертный совет» и включена в реестр оценщиков 12.04.2016 за регистрационным номером № 2000**

(сведения о наличии членства в саморегулируемой организации оценщиков)

**право осуществления оценочной деятельности не приостановлено**

(сведения о приостановлении права осуществления оценочной деятельности)

**Оценщик предоставил квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №024799-1 от 15.07.2021 по направлению "Оценка недвижимости".**

(сведения о квалификационном аттестате в области оценочной деятельности с указанием направления оценочной деятельности)

(иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков)

Данные сведения предоставлены по состоянию на 20.04.2023

Дата составления выписки 20.04.2023

Специалист отдела реестра



Д.А. Сладкова

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2

# ОСНОВНЫЕ МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОЦЕНКИ

**Заказчик:**

АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный Арендный бизнес 2"

**Исполнитель:**

АО "НЭО Центр"

## ОСНОВНЫЕ МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОЦЕНКИ

### Общие понятия, используемые в процессе оценки

Признанные в мире основные принципы оценки и определения включены в Международные стандарты оценки (МСО).

**Виды стоимости** (иногда их называют "стандартами стоимости") характеризуют основополагающие принципы, которые будут лежать в основе стоимости, указанной в отчете. Крайне важно, чтобы вид (или виды) стоимости соответствовали условиям и цели задания на оценку, поскольку вид стоимости может оказывать влияние или диктовать оценщику выбор методов, исходных данных и допущений, а также влиять на окончательное заключение о стоимости<sup>138</sup>.

**Недвижимость** — земельные участки и любые объекты, которые являются их естественной частью (например, зеленые насаждения, полезные ископаемые) или неразрывно с ними связанные (например, здания, улучшения и любые неотделимые элементы зданий, включая механическое и электрическое оборудование, необходимое для обслуживания зданий), находящиеся на поверхности участков или под ними.

**Недвижимое имущество** — любые права, имущественные интересы и выгоды, связанные с правом собственности на недвижимость, в том числе любые права, имущественные интересы или выгоды с отрицательным содержанием (т. е., обязанности, обременения или обязательства), относящиеся к оцениваемому имущественному интересу.

**Недвижимость специализированного назначения** — недвижимость, предназначенная для ведения определенной коммерческой деятельности, стоимость которой отражает ценность именно для этого вида деятельности.

**Дата оценки** — дата, по состоянию на которую оценщик приводит свое мнение о стоимости. Дата оценки также может подразумевать конкретное время суток, если стоимость данного вида актива может существенно измениться в течение суток.

**Дата отчета** — дата подписания отчета оценщиком.

**Рыночная стоимость** — это расчетная денежная сумма, за которую состоялся бы обмен актива или обязательства на 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<sup>139</sup>.

**Инвестиционная стоимость** — это стоимость актива для конкретного владельца или потенциального владельца с учетом их индивидуальных инвестиционных или операционных (хозяйственных) целей<sup>140</sup>.

Инвестиционная стоимость — это субъектно-специфический вид стоимости. Несмотря на то, что стоимость актива для владельца может быть равна той сумме, которую можно выручить от его продажи другой стороне, в этом виде стоимости отражаются выгоды, получаемые экономическим субъектом от владения активом и, соответственно, не предполагается какого-либо обмена активом. В инвестиционной стоимости отражаются финансовое положение и финансовые цели экономического субъекта, для которого выполняется оценка. Она часто используется для определения эффективности инвестиций<sup>141</sup>.

---

<sup>138</sup> п. 10.1 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>139</sup> п. 30.1 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>140</sup> п. 60.1 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>141</sup> п. 60.2 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

**Ликвидационная стоимость** — это денежная сумма, которая могла бы быть выручена, когда актив или группа активов распродается по частям. В ликвидационной стоимости следует учитывать затраты на проведение предпродажной подготовки активов, а также затраты на деятельность по их реализации. Ликвидационную стоимость можно определять на основании двух различных предпосылок при определении стоимости:

- упорядоченная сделка с обычным маркетинговым периодом;
- вынужденная сделка с сокращенным периодом маркетинга<sup>142</sup>.

Инспекция оцениваемого имущества — посещение или осмотр оцениваемого имущества с целью его изучения и получения информации, необходимой для подготовки профессионального мнения о его стоимости.

**Допущение** — принятые факты, которые не расходятся с теми или могут соответствовать тем, которые существуют на дату оценки<sup>143</sup>, могут быть следствием ограничения объема исследований или запросов, сделанных оценщиком<sup>144</sup>.

**Специальное допущение** — допущение, предполагающее отличие на дату оценки принятых фактов от фактически существующих<sup>145</sup>.

**Сравнительный (рыночный) подход** — при использовании сравнительного подхода показатель стоимости получают путем сравнения актива с идентичными или сопоставимыми (аналогичными) активами, информация о цене которых известна<sup>146</sup>.

**Доходный подход** — обеспечивает показатель стоимости путем преобразования будущего денежного потока в общую текущую стоимость. При применении доходного подхода стоимость актива определяется на основе стоимости дохода, денежного потока или экономии на расходах, сформированных активом<sup>147</sup>.

**Затратный подход** — дает возможность получить показатель стоимости, используя экономический принцип, согласно которому покупатель не заплатит за актив больше той суммы, в которую обойдется получение актива с равной полезностью, будь то посредством его приобретения или постройки — в отсутствие учета усложняющего фактора времени, неудобств, риска или других факторов. Этот подход дает возможность получить показатель стоимости путем расчета текущих затрат замещения или воспроизводства актива и внесения скидки на физический износ и все прочие уместные виды устаревания<sup>148</sup>.

**Рыночная арендная плата** — это расчетная денежная сумма, за которую состоялась бы сдача в аренду прав на недвижимое имущество на дату оценки между заинтересованным арендодателем и заинтересованным арендатором в коммерческой сделке, заключенной на соответствующих условиях аренды, после проведения надлежащего маркетинга, при совершении которой стороны действовали бы осведомленно, расчетливо и без принуждения<sup>149</sup>.

Наиболее эффективное использование — это такая форма использования, которая обеспечит активу наибольшую стоимость с точки зрения участника.<sup>150</sup> Наиболее эффективное использование должно

---

<sup>142</sup> п. 80.1 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>143</sup> п. 200.2 (а) МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>144</sup> п. 200.3 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>145</sup> п. 200.2 (b), 200.4 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>146</sup> п. 20.1 МСО 105 "Подходы и методы оценки", 2022 г.

---

<sup>147</sup> п. 40.1 МСО 105 "Подходы и методы оценки", 2022 г.

---

<sup>148</sup> п. 60.1 МСО 105 "Подходы и методы оценки", 2022 г.

---

<sup>149</sup> п. 40.1 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>150</sup> п. 140.1 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

быть физически возможным (когда этот критерий уместен), финансово обоснованным, юридически допустимым и приводить к наибольшей стоимости.<sup>151</sup>

**Общая площадь** — площадь всех помещений. В состав общей площади входят все надземные, цокольные и подвальные помещения, включая галереи, тоннели, площадки, антресоли, рампы и переходы в другие помещения.

**Площадь общего пользования** — площадь помещений, предназначенных для общего пользования всеми арендаторами здания.

**Полезная (арендопригодная) площадь** — площадь помещений, предназначенная исключительно для арендаторов.

**Операционные расходы** — это расходы, необходимые для обеспечения нормального функционирования объекта недвижимости и воспроизводства действительного валового дохода<sup>152</sup>.

**Потенциальный валовой доход (ПВД)** — доход, который можно получить от сдачи в аренду недвижимости при 100%-ном ее использовании без учета всех потерь и расходов<sup>153</sup>.

**Чистый операционный доход (ЧОД)** — действительный валовой доход (ДВД) за вычетом операционных расходов (ОР).

**Операционные расходы (ОР)** — это расходы, необходимые для обеспечения нормального функционирования объекта недвижимости и воспроизводства действительного валового дохода<sup>154</sup>.

**Коэффициент (ставка) капитализации (К)** — любой делитель (обычно выражаемый в процентах), который используется для конверсии дохода в капитальную стоимость. Процентная ставка или доходность, по которой капитализируется годовой чистый доход от инвестиции для установления ее капитальной стоимости на заданную дату<sup>155</sup>.

**Терминальная ставка капитализации** (для остаточной стоимости (доходность при реверсии)) — ставка капитализации, используемая для преобразования дохода в показатель предполагаемой стоимости имущества к концу периода владения или в стоимость имущества при перепродаже<sup>156</sup>.

**Ставка дисконтирования** — ставка отдачи, используемая для преобразования денежной суммы, подлежащей получению или выплате в будущем, в приведенную стоимость. Теоретически она должна отражать альтернативные издержки привлечения капитала, т. е. ставку отдачи, которую капитал может принести, если будет вложен в другие варианты использования с сопоставимым уровнем риска<sup>157</sup>.

**Реверсия** — остаточная стоимость актива после прекращения поступления доходов<sup>158</sup>.

---

<sup>151</sup> п. 140.2 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>152</sup> Оценка недвижимости / Под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: Финансы и статистика, 2007. С. 124.

---

<sup>153</sup> Оценка недвижимости / Под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: Финансы и статистика, 2007. С. 121.

---

<sup>154</sup> Оценка недвижимости / Под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: Финансы и статистика, 2007. С. 124.

---

<sup>155</sup> <http://www.interstoimost.ru/ocenka/glossary/c.html>

---

<sup>156</sup> <http://www.interstoimost.ru/ocenka/glossary/t.html>

---

<sup>157</sup> <http://www.interstoimost.ru/ocenka/glossary/c.html>

---

<sup>158</sup> <http://www.ocenchik.ru/vocabulary/s?id=321>

### Анализ наиболее эффективного использования объекта оценки<sup>159</sup>

В предпосылке оценки, или предполагаемом использовании, выражаются условия (обстоятельства) использования актива или обязательства. Для разных видов стоимости могут требоваться особые предпосылки оценки или они могут допускать рассмотрение нескольких предпосылок оценки. Вот некоторые общие предпосылки оценки:

- наиболее эффективное использование,
- текущее/существующее использование,
- упорядоченная ликвидация (реализация),
- вынужденная продажа.

**Наиболее эффективное использование** — это такая форма использования, которая обеспечит активу наибольшую стоимость с точки зрения участника. Хотя эта концепция чаще всего применяется к нефинансовым активам, поскольку многие финансовые активы не имеют альтернативных видов использования, возможны случаи, когда будет необходимо рассмотреть вопрос наиболее эффективного использования и в отношении финансовых активов.

Наиболее эффективное использование должно быть физически возможным (когда этот критерий уместен), финансово обоснованным, юридически допустимым и приводить к наибольшей стоимости. Если такой вид использования отличается от текущего использования, затраты на перевод актива в его наиболее эффективную форму использования окажут влияние на его стоимость.

Наиболее эффективным использованием актива может оказаться его текущее или существующее использование, если он используется оптимально. Однако наиболее эффективное использование актива может отличаться от его текущего использования или даже может представлять собой его упорядоченную ликвидацию.

Наиболее эффективное использование актива, оцененного в отдельности, может отличаться от его наиболее эффективного использования как части в составе группы активов, когда должен решаться вопрос его вклада в общую стоимость группы.

Определение вида наиболее эффективного использования предполагает следующее:

- Определить, является ли то или иное использование актива физически возможным: учитываться будут те использования, которые были бы сочтены участниками разумными.
- Для того, чтобы учесть требование "юридической допустимости", необходимо принять во внимание любые правовые ограничения на использование актива, например, градостроительные определения / ограничения по зонированию, а также вероятность того, что эти ограничения изменятся в будущем.
- Требование о том, что использование должно быть финансово обоснованным, учитывает, принесет ли альтернативное использование актива, которое физически возможно и юридически допустимо, достаточную отдачу типичному участнику сверх отдачи в его текущем использовании — после учета затрат на перевод актива в такое альтернативное использование.

**Текущее использование / существующее использование** — это форма использования актива, обязательства или группы активов и/или обязательств в настоящее время. Текущее использование может быть и формой наиболее эффективного использования актива, но это не обязательно так.

При **упорядоченной ликвидации (реализации)** указывают стоимость группы активов, которая может быть реализована в процессе ликвидационной распродажи, предусмотрев разумные сроки на поиск покупателя (или покупателей), при этом продавец вынужден осуществлять продажу "в существующем состоянии" и "в месте расположения".

Разумный срок, отведенный на поиск покупателя (или покупателей), может варьироваться в зависимости от вида актива и рыночных условий.

<sup>159</sup> Раздел составлен на основании Федерального стандарта оценки "Оценка недвижимости" (ФСО №7), раздел VI п. 12-21.

Термин "**вынужденная продажа**" часто используется в обстоятельствах, когда продавец вынужден совершить продажу и, как следствие, у него нет времени на нормальный период экспозиции, а покупатели не могут провести должную проверку. Цена, которую можно получить в этих обстоятельствах, будет зависеть от характера давления на продавца и от того, почему не может быть осуществлена надлежащая экспозиция / маркетинг актива. Она также может отражать последствия для продавца от невозможности совершить продажу в течение отведенного срока. Если характер и причины давления на продавца неизвестны, то цену, которую можно получить при вынужденной продаже, нельзя будет правильно определить. Цена, на которую продавец согласится при вынужденной продаже, будет отражать его конкретные обстоятельства, а не те обстоятельства, которые характерны для гипотетического заинтересованного продавца из определения рыночной стоимости. Вынужденная продажа — это описание ситуации, при которой происходит обмен, а не четко обозначенный вид стоимости.

Если требуется определить цену, которая может быть получена при вынужденной продаже, необходимо четко указать причины ограничений, влияющих на продавца, а также последствия от невозможности осуществить продажу в отведенный срок, указав соответствующие допущения. Если на дату оценки таких причин нет, они должны быть четко указаны как специальные допущения.

Предпосылка вынужденной продажи, как правило, отражает наиболее вероятную цену, которую можно получить за конкретное имущество при соблюдении всех указанных ниже условий:

- завершение продажи в короткий срок,
- актив подпадает под действие рыночных условий, действующих на дату оценки или в определенный период времени, в течение которого сделка должна быть завершена,
- и покупатель, и продавец действуют осмотрительно и осведомленно,
- продавец вынужден совершить продажу,
- покупатель имеет типичную мотивацию [к сделке],
- обе стороны действуют так, как они считают лучше для них,
- применение обычных мер по проведению маркетинга невозможно из-за отведенного короткого срока экспозиции,
- оплата будет произведена денежными средствами.

Продажи на неактивном или падающем рынке автоматически не являются свидетельствами "вынужденных продаж" просто потому, что продавец мог бы надеяться на получение лучшей цены, если бы положение улучшилось. Если продавец не вынужден продать в срок, который не позволяет осуществить надлежащий маркетинг актива, такой продавец будет считаться заинтересованным продавцом в соответствии с определением рыночной стоимости.

Хотя подтвержденные сделки "вынужденных продаж", как правило, не рассматриваются в оценках, в которых видом стоимости является рыночная стоимость, могут возникнуть трудности при выяснении того факта, что сделка между независимыми сторонами на рынке была вынужденной продажей.

Анализ наиболее эффективного использования объекта оценки проводится, как правило, по объемно-планировочным и конструктивным решениям:

1. Для объектов оценки, включающих в себя земельный участок и объекты капитального строительства, наиболее эффективное использование определяется с учетом имеющихся объектов капитального строительства. При этом такой анализ выполняется путем проведения необходимых для этого вычислений либо без них, если представлены обоснования, не требующие расчетов.
2. Анализ наиболее эффективного использования частей объекта недвижимости, например встроенных жилых и нежилых помещений, проводится с учетом фактического использования других частей этого объекта. Наиболее эффективное использование объекта недвижимости, оцениваемого в отдельности, может отличаться от его наиболее эффективного использования в составе оцениваемого комплекса объектов недвижимости.



3. Анализ наиболее эффективного использования части реконструируемого или подлежащего реконструкции объекта недвижимости проводится с учетом наиболее эффективного использования всего реконструируемого объекта недвижимости.
4. Анализ наиболее эффективного использования объекта недвижимости для сдачи в аренду выполняется с учетом условий использования этого объекта, устанавливаемых договором аренды или проектом такого договора.
5. Рыночная стоимость земельного участка, застроенного объектами капитального строительства, или объектов капитального строительства для внесения этой стоимости в государственный кадастр недвижимости оценивается исходя из вида фактического использования оцениваемого объекта. При этом застроенный земельный участок оценивается как незастроенный, предназначенный для использования в соответствии с видом его фактического использования.

При определении вариантов наиболее эффективного использования объекта недвижимости выделяются четыре основных критерия анализа.

**Юридическая правомочность**, допустимость с точки зрения действующего законодательства — характер предполагаемого использования не противоречит законодательству, ограничивающему действия собственника участка, и положениям зонирования.

**Физическая возможность (осуществимость)** — возможность возведения зданий с целью их наиболее эффективного использования на рассматриваемом земельном участке.

**Финансовая целесообразность (выгодность)** — рассмотрение тех разрешенных законом и физически осуществимых вариантов использования, которые будут приносить чистый доход собственнику.

**Максимальная продуктивность (эффективность)** — кроме получения чистого дохода, наиболее эффективное использование подразумевает максимально возможное увеличение чистого дохода собственника от эксплуатации либо достижение максимальной стоимости самого объекта.

Анализ наиболее эффективного использования объекта недвижимости, как правило, проводится в два этапа:

I этап — анализ наиболее эффективного использования участка земли как условно свободного (незастроенного);

II этап — анализ наиболее эффективного использования этого же участка, но с существующими улучшениями.

## Основные положения и терминология международных стандартов финансовой отчетности

В настоящее время в Российской Федерации документы международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) состоят из:

- Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS);
- Международных стандартов финансовой отчетности (IAS);
- разъяснений, подготовленных Комитетом по разъяснениям международной финансовой отчетности (КРМФО) или ранее действовавшим Постоянным комитетом по разъяснениям (ПКР).

Основными документами, регламентирующими определение стоимости основных средств для целей МСФО, являются:

- IFRS 1 "Первое применение международных стандартов финансовой отчетности";
- IAS 16 "Основные средства";
- IFRS 16 "Аренда";
- IAS 36 "Обесценение активов";
- IAS 40 "Инвестиционное имущество";
- Общие стандарты:
- МСО 101 "Задание на оценку";
- МСО 102 "Проводимые исследования и соответствие стандартам";
- МСО 103 "Составление отчета";
- МСО 104 "Виды стоимости";
- МСО 105 "Подходы и методы оценки";
- Стандарты по активам:
- МСО 200 "Бизнесы и права участия в бизнесе";
- МСО 210 "Нематериальные активы";
- МСО 220 "Нефинансовые обязательства";
- МСО 230 "Запасы";
- МСО 300 "Машины и оборудование";
- МСО 400 "Права на недвижимое имущество";
- МСО 410 "Недвижимое имущество, находящееся в процессе девелопмента";
- МСО 500 "Финансовые инструменты".

Первой финансовой отчетностью предприятия по МСФО (IFRS) является первая годовая финансовая отчетность, в которой предприятие принимает Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS), четко и безоговорочно заявляя в такой финансовой отчетности об ее соответствии МСФО (IFRS)<sup>160</sup>.

Организация может принять решение об определении стоимости объекта основных средств по **справедливой стоимости** на момент перехода на МСФО и использовании этой справедливой стоимости в качестве его исходной стоимости на данный момент.

---

<sup>160</sup> IFRS 1, п. 3.

Предприятие, впервые применяющее МСФО (IFRS), может выбрать использование переоцененной, согласно предыдущему ОПБУ, стоимости объекта основных средств на дату (или ранее) перехода на МСФО (IFRS) в качестве условной первоначальной стоимости на дату переоценки, если на дату переоценки переоцененная стоимость была в целом сопоставимой:

- со справедливой стоимостью;
- с себестоимостью или амортизированной стоимостью согласно МСФО (IFRS), скорректированной для отражения, например, изменений в общем или специальном индексе цен<sup>161</sup>.

Международные стандарты бухгалтерского учета (IAS) — это правила ведения бухгалтерского учета и подготовки финансовой отчетности, определяемые Комитетом по Международным стандартам финансовой отчетности.

**Актив** — это ресурс, который контролируется организацией в результате прошлых событий и от которого предприятие ожидает получить будущие экономические выгоды<sup>162</sup>.

**Основные средства**<sup>163</sup> представляют собой материальные активы, которые:

- предназначены для использования в процессе производства или поставки товаров и предоставления услуг, при сдаче в аренду или в административных целях;
- предполагается использовать в течение более чем 1 периода.

**Первоначальной стоимостью основных средств**, приобретенных за плату (как новых, так и бывших в эксплуатации), признается сумма фактических затрат организации на приобретение, сооружение и изготовление, за исключением налога на добавленную стоимость и иных возмещаемых налогов (кроме случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации).

Фактическими затратами на приобретение, сооружение и изготовление основных средств являются:

- суммы, уплачиваемые в соответствии с договором поставщику (продавцу);
- суммы, уплачиваемые за осуществление работ по договору строительного подряда и иным договорам;
- суммы, уплачиваемые за информационные и консультационные услуги<sup>164</sup>.

**Балансовая стоимость**<sup>165</sup> — сумма, в которой признается актив после вычета любой накопленной амортизации и накопленного убытка от обесценения.

**Остаточная стоимость**<sup>166</sup> — расчетная сумма, которую организация получила бы на текущий момент от выбытия актива после вычета предполагаемых затрат на выбытие, если бы актив уже достиг конца срока полезного использования и состояния, характерного для конца срока полезного использования.

**Срок полезного использования** — это:

- период времени, на протяжении которого, как ожидается, актив будет иметься в наличии для использования предприятием;
- количество единиц продукции или аналогичных единиц, которые предприятие ожидает получить от использования актива<sup>167</sup>.

---

<sup>161</sup> IFRS 1, "Освобождения от других МСФО" (IFRS), Приложение D, п. D6.

---

<sup>162</sup> IAS 38, п. 8.

---

<sup>163</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 6.

---

<sup>164</sup> Приказ Минфина РФ от 13.10.2003 г. №91н (ред. от 24.12.2010 г.) "Об утверждении Методических указаний по бухгалтерскому учету основных средств".

---

<sup>165</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 6.

---

<sup>166</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 6.

---

<sup>167</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 6.

**Инвестиционное имущество**<sup>168</sup> – недвижимость (земля или здание, либо часть здания, либо и то и другое), находящаяся во владении (собственника или арендатора по договору финансовой аренды) с целью получения арендных платежей или прироста стоимости капитала, или того и другого, но:

- не для использования в производстве или поставке товаров, оказании услуг, в административных целях; а также
- не для продажи в ходе обычной хозяйственной деятельности.

**Недвижимость, занимаемая владельцем**, – недвижимость, находящаяся во владении (собственника или арендатора по договору финансовой аренды), предназначенная для использования в производстве или поставке товаров, оказании услуг или в административных целях<sup>169</sup>.

**Существенный:** пропуски или искажения статей считаются существенными, если по отдельности или в совокупности они могли бы повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основании финансовой отчетности. Существенность зависит от размера и характера пропущенной информации или искажений, оцениваемых в рамках сопутствующих обстоятельств. Размер или характер статьи или их сочетание могут быть определяющими факторами<sup>170</sup>.

Виды стоимости (иногда их называют "стандартами стоимости") характеризуют основополагающие принципы, которые будут лежать в основе стоимости, указанной в отчете. Крайне важно, чтобы вид (или виды) стоимости соответствовали условиям и цели задания на оценку, поскольку вид стоимости может оказывать влияние или диктовать оценщику выбор методов, исходных данных и допущений, а также влиять на окончательное заключение о стоимости<sup>171</sup>.

**Рыночная стоимость** – это расчетная денежная сумма, за которую состоялся бы обмен актива или обязательства на 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<sup>172</sup>.

**Справедливая стоимость** – это расчетная цена при продаже актива или обязательства между конкретно идентифицированными, осведомленными и заинтересованными сторонами, которая отражает соответствующие интересы данных сторон.<sup>173</sup>

Определение справедливой стоимости потребует оценку такой цены, которая будет являться справедливой (в сделке) между конкретно определенными сторонами с учетом всех преимуществ или отрицательных свойств, которые каждая из сторон обретет по сделке. Напротив, при определении рыночной стоимости, как правило, нужно забыть обо всех преимуществах или отрицательных свойствах, которые не будут в целом характерны или доступны для участников рынка.<sup>174</sup>

**Справедливая стоимость** – это более широкое понятие, чем рыночная стоимость. Хотя часто цена, которая является справедливой в сделке между двумя сторонами, будет равна цене, которую можно получить на рынке, однако возможны ситуации, когда при определении справедливой стоимости необходимо принимать во внимание факторы, которые не должны приниматься во внимание при

---

<sup>168</sup> IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 5.

---

<sup>169</sup> IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 5.

---

<sup>170</sup> IAS 1, п. 7.

---

<sup>171</sup> п. 10.1 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>172</sup> п. 30.1 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>173</sup> п. 50.1 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

---

<sup>174</sup> п. 50.2 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

определении рыночной стоимости, например, факторы, учитываемые при определении синергетической стоимости и связанные с материальной заинтересованностью.<sup>175</sup>

Таким образом, из вышеуказанного следует, что Исполнитель, определяя рыночную стоимость актива, тем самым определяет его справедливую стоимость, т. к. на активном рынке рыночная цена за объект в полной мере соответствует сумме, на которую можно обменять актив или урегулировать обязательство при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку и независимыми друг от друга сторонами.

### Классификация основных средств

Для каждого класса основных средств требуются отдельные раскрытия данных. IAS 16 "Основные средства" (п. 73) требует, чтобы финансовые отчеты раскрывали для каждого класса базу измерения, используемую для определения валовой учетной суммы, используемый метод амортизации и примененные сроки полезного использования либо норму амортизации.

**Класс основных средств** — это группа основных средств, сходных с точки зрения своей природы и характера использования в деятельности предприятия. Ниже представлены примеры отдельных классов основных средств:

- земельные участки;
- земельные участки и здания;
- машины и оборудование;
- водные суда;
- воздушные суда;
- автотранспортные средства;
- мебель и встраиваемые элементы инженерного оборудования;
- офисное оборудование<sup>176</sup>.

Земельные участки и здания представляют собой отдельные активы, отдельно отражаемые в учете. Срок службы зданий ограничен, поэтому они являются амортизируемыми активами. Увеличение стоимости земельного участка, на котором стоит здание, не влияет на определение амортизируемой стоимости этого здания.

Если выполняется переоценка отдельного объекта основных средств, то переоценке подлежат и все прочие активы, относящиеся к тому же классу основных средств, что и данный актив<sup>177</sup>.

Таким образом, задачей Исполнителя в процессе анализа совместно с менеджментом предприятия является определение соответствующих классов активов, имеющих на предприятии, и отнесение каждой единицы основных средств к соответствующему классу.

Таким образом, в Отчете об определении стоимости основных средств в соответствии с МСФО должно найти отражение деление активов на классы, а также распределение активов на соответствующие группы.

### Аренда

Аренда земельных участков и зданий классифицируется как операционная или финансовая таким же образом, как и аренда других активов.

Классификация аренды, принятая в стандарте IAS 17, основывается на распределении рисков и выгод, связанных с владением активом, являющимся предметом аренды, между арендодателем и арендатором. Риски включают возможность возникновения убытков в связи с простоями или технологическим устареванием или колебания доходности в связи с изменением экономических

---

<sup>175</sup> п. 50.3 МСО 104 "Виды стоимости", 2022 г.

<sup>176</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 37.

<sup>177</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 36.

условий. Выгоды связаны с ожиданием прибыли от операций на протяжении срока экономической службы актива и доходов от повышения стоимости или реализации остаточной стоимости.

**Финансовая аренда** – аренда, предусматривающая передачу практически всех рисков и выгод, связанных с владением активом. Право собственности в конечном итоге может как передаваться, так и не передаваться<sup>178</sup>.

**Операционная аренда** – аренда, отличная от финансовой аренды<sup>179</sup>.

Ниже представлены примеры обстоятельств, которые по отдельности или в совокупности обычно приводят к классификации аренды как финансовой<sup>180</sup>:

- договор аренды предусматривает передачу права собственности на актив арендатору в конце срока аренды;
- арендатор имеет право на покупку актива по цене, которая, как ожидается, будет настолько ниже справедливой стоимости на дату реализации этого права, что на дату начала арендных отношений можно обоснованно ожидать реализации этого права;
- срок аренды распространяется на значительную часть срока экономической службы актива даже при отсутствии передачи права собственности;
- на дату начала арендных отношений приведенная стоимость минимальных арендных платежей практически равна справедливой стоимости актива, являющегося предметом аренды;
- сданные в аренду активы имеют такой специализированный характер, что только арендатор может использовать их без значительной модификации.

Ниже представлены другие факторы, которые по отдельности или в совокупности также могут привести к классификации аренды как финансовой<sup>181</sup>:

- если у арендатора есть право на досрочное расторжение договора аренды, убытки арендодателя, связанные с расторжением договора, относятся на арендатора;
- прочие доходы или убытки от колебаний справедливой оценки остаточной стоимости начисляются арендатору (например, в форме скидки с арендной платы, равной большей части выручки от продажи в конце срока аренды); и
- арендатор имеет возможность продлить аренду еще на один срок при уровне арендной платы значительно ниже рыночного.

Примеры и признаки, приведенные выше, не всегда носят неоспоримый характер. Если прочие факторы явно свидетельствуют об отсутствии передачи практически всех рисков и выгод, связанных с владением активом, аренда классифицируется как операционная аренда. Например, это может произойти, если актив передается в собственность в конце срока аренды в обмен на нефиксированный платеж, равный справедливой стоимости актива на тот момент времени, или если предусмотрена условная арендная плата, в результате чего арендатору не передаются практически все такие риски и выгоды.

Классификация аренды производится на дату начала арендных отношений. Если в любой момент времени арендатор и арендодатель договариваются об изменениях в условиях договора аренды иначе, нежели путем заключения нового договора аренды, таким образом, что новые условия привели бы к иной классификации аренды в соответствии с критериями, изложенными в пунктах 7–12 IAS 17 "Аренда", если бы измененные условия действовали на дату начала арендных отношений, то пересмотренный договор рассматривается как новый договор на протяжении всего срока его действия. Тем не менее, изменения в расчетных оценках (например, изменения в расчетной оценке срока экономической службы или остаточной стоимости имущества, являющегося предметом

---

<sup>178</sup> Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 17 "Аренда", п. 4

---

<sup>179</sup> Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 17 "Аренда", п. 4

---

<sup>180</sup> Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 17 "Аренда", п. 10

---

<sup>181</sup> Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 17 "Аренда", п. 11

аренды) или изменения в обстоятельствах (например, неисполнение арендатором своих обязательств) не приводят к необходимости новой классификации аренды в целях учета.

Если аренда включает земельные участки и здания, как элементы арендуемого актива, предприятие оценивает классификацию каждого элемента в качестве финансовой или операционной аренды отдельно в соответствии с пунктами 7-13 стандарта IAS 17 "Аренда". При определении того, является ли элемент аренды "земля" элементом финансовой или операционной аренды важно учитывать то, что земельные участки обычно имеют неограниченный срок экономической службы.

### **Инвестиционное имущество**

Инвестиционное имущество предназначено для получения арендной платы или прироста стоимости капитала, или того и другого. Следовательно, инвестиционное имущество генерирует потоки денежных средств в значительной степени независимо от других активов, которыми владеет предприятие. Это отличает инвестиционное имущество от недвижимости, занимаемой владельцем. Производство или поставка товаров или услуг (или использование имущества в административных целях) генерируют денежные потоки, которые относятся не только к недвижимости, но и к другим активам, используемым в процессе производства или поставки. МСФО (IAS) 16 "Основные средства" применяется для отражения недвижимости, занимаемой владельцем.

Ниже приведены примеры инвестиционного имущества<sup>182</sup>:

- земля, предназначенная для получения прироста стоимости капитала в долгосрочной перспективе, а не для продажи в краткосрочной перспективе в ходе обычной хозяйственной деятельности;
- земля, дальнейшее предназначение которой в настоящее время пока не определено. (В случае, если предприятие не определило, будет ли оно использовать землю в качестве недвижимости, занимаемой владельцем, или для продажи в краткосрочной перспективе в ходе обычной хозяйственной деятельности, то считается, что земля предназначена для получения прироста стоимости капитала);
- здание, принадлежащее предприятию (или находящееся во владении предприятия по договору финансовой аренды) и предоставленное в аренду по одному или нескольким договорам операционной аренды;
- здание, не занятое в настоящее время, но предназначенное для сдачи в аренду по одному или нескольким договорам операционной аренды;
- недвижимость, строящаяся или реконструируемая для будущего использования в качестве инвестиционного имущества.

Далее приведены примеры статей, не являющихся инвестиционным имуществом, поэтому находящихся вне сферы применения настоящего стандарта<sup>183</sup>:

- недвижимость, предназначенная для продажи в ходе обычной хозяйственной деятельности или находящаяся в процессе строительства или реконструкции с целью такой продажи (см. МСФО (IAS) 2 "Запасы"); например, недвижимость, приобретенная исключительно для последующей продажи в краткосрочной перспективе или для реконструкции и перепродажи;
- недвижимость, строящаяся или реконструируемая по поручению третьих лиц (см. МСФО (IAS) 11 "Договоры на строительство");
- недвижимость, занимаемая владельцем (см. МСФО (IAS) 16), в том числе (помимо прочего) недвижимость, предназначенная для дальнейшего использования в качестве недвижимости, занимаемой владельцем; недвижимость, предназначенная для будущей реконструкции и последующего использования в качестве недвижимости, занимаемой владельцем;

<sup>182</sup> IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 8.

<sup>183</sup> IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 9.

- недвижимость, занимаемая сотрудниками предприятия (независимо от того, платят ли сотрудники арендную плату по рыночным ставкам или нет), а также недвижимость, занимаемая владельцем и предназначенная для выбытия;
- недвижимость, сданная в аренду другому предприятию по договору финансовой аренды.

В отдельных случаях часть объекта недвижимости может использоваться для получения арендной платы или прироста стоимости капитала, а другая часть – для производства или поставки товаров, оказания услуг или в административных целях. Если такие части объекта могут быть проданы независимо друг от друга (или независимо друг от друга сданы в финансовую аренду), то предприятие учитывает эти части объекта по отдельности. Если же части объекта нельзя продать по отдельности, то объект классифицируется в качестве инвестиционного имущества только тогда, когда лишь незначительная часть этого объекта предназначена для использования в производстве или поставке товаров, оказании услуг или в административных целях<sup>184</sup>.

Инвестиционное имущество следует признавать как актив тогда и только тогда:

- когда существует вероятность поступления в предприятие будущих экономических выгод, связанных с инвестиционным имуществом;
- можно надежно оценить стоимость инвестиционного имущества.

### Методология определения срока полезной службы имущества

В рамках Отчета об определении справедливой стоимости основных средств в соответствии с МСФО Исполнитель может определять срок полезной службы актива.

Срок полезного использования актива определяется с точки зрения предполагаемой полезности актива для предприятия. Политика предприятия по управлению активами может предусматривать выбытие активов по истечении определенного времени или после потребления определенной доли будущих экономических выгод, заключенных в активе. Таким образом, срок полезного использования актива может оказаться короче, чем срок его экономической службы. Расчетная оценка срока полезного использования актива проводится с применением профессионального суждения, основанного на опыте работы предприятия с аналогичными активами<sup>185</sup>.

**Срок полезного использования** — это:

- период времени, на протяжении которого, как ожидается, актив будет иметься в наличии для использования предприятием;
- количество единиц продукции или аналогичных единиц, которые предприятие ожидает получить от использования актива<sup>186</sup>.

Будущие экономические выгоды, заключенные в активе, потребляются главным образом через его использование. К уменьшению экономических выгод, которые могли бы быть получены от данного актива, могут привести такие факторы, как моральное или коммерческое устаревание и физический износ. Соответственно, при определении срока полезной службы актива должны учитываться следующие факторы:

- предполагаемое использование актива (оценивается по расчетной мощности или физической производительности актива);
- предполагаемый физический износ, зависящий от производственных факторов, таких как количество смен, использующих данный актив, программа ремонта и обслуживания, а также условия хранения и обслуживания актива в период простоя;

---

<sup>184</sup> IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 10.

<sup>185</sup> IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 10.

<sup>186</sup> IAS 16 "Основные средства", п. 6.



- моральное или коммерческое устаревание в результате изменений или усовершенствования производственного процесса, или изменений объема спроса на рынке на продукцию или услуги, производимые или предоставляемые с использованием актива;
- юридические или аналогичные ограничения на использование актива, такие как сроки аренды.

Таким образом, в Отчете об определении справедливой стоимости основных средств в соответствии с МСО должны найти отражение результаты определения срока полезной службы каждого актива. Результаты определения показателя срока полезной службы анализируемых основных средств представлены в разделе 3.6 настоящего Отчета.

### Методология определения справедливой и рыночной стоимости основных средств

При определении рыночной стоимости<sup>187</sup> объекта оценки определяется наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на дату оценки 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, т. е. 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 открытом рынке 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.

**"Справедливая стоимость"** — это цена, которая могла бы быть получена при продаже актива или уплачена при обязательстве в упорядоченной сделке между участниками рынка на дату измерения<sup>188</sup>.

**Справедливая стоимость** — это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же — определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (т. е. выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство)<sup>189</sup>.

Если цена на идентичный актив или обязательство не наблюдается на рынке, предприятие оценивает справедливую стоимость, используя другой метод оценки, который обеспечивает максимальное использование уместных наблюдаемых исходных данных и минимальное использование ненаблюдаемых исходных данных. Поскольку справедливая стоимость является рыночной оценкой, она определяется с использованием таких допущений, которые участники рынка использовали бы при определении стоимости актива или обязательства, включая допущения о риске. Следовательно, намерение предприятия удержать актив или урегулировать, или иным образом выполнить обязательство не является уместным фактором при оценке справедливой стоимости<sup>190</sup>.

---

<sup>187</sup> Фонд МСФО.

---

<sup>188</sup> Фонд МСФО.

---

<sup>189</sup> IFRS 13, п. 2.

---

<sup>190</sup> IFRS 13, п. 3.

Оценка справедливой стоимости осуществляется для конкретного актива или обязательства. Следовательно, при оценке справедливой стоимости предприятие должно учитывать характеристики актива или обязательства таким образом, как если бы участники рынка учитывали данные характеристики при определении цены актива или обязательства на дату оценки. Такие характеристики включают, например:

- состояние и местонахождение актива;
- ограничения на продажу или использование актива при наличии таковых<sup>191</sup>.

Оценка справедливой стоимости предполагает обмен актива или обязательства при проведении между участниками рынка операции на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства на дату оценки в текущих рыночных условиях<sup>192</sup>.

Оценка справедливой стоимости предполагает проведение операции по продаже актива или передаче обязательства:

- на рынке, который является основным для данного актива или обязательства;
- при отсутствии основного рынка на рынке, наиболее выгодном для данного актива или обязательства<sup>193</sup>.

При оценке справедливой стоимости нефинансового актива учитывается способность участника рынка генерировать экономические выгоды посредством наилучшего и наиболее эффективного использования актива или посредством его продажи другому участнику рынка, который использовал бы данный актив наилучшим и наиболее эффективным образом<sup>194</sup>.

При оценке справедливой стоимости нефинансового актива принимается допущение о том, что актив продается согласно с единицей учета, предусмотренной в других МСФО (которой может являться отдельный актив). Так обстоит дело даже в том случае, когда при такой оценке справедливой стоимости принимается допущение о том, что наилучшее и наиболее эффективное использование актива заключается в его использовании в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами, потому что оценка справедливой стоимости предполагает, что участник рынка уже имеет дополнительные активы и связанные с ними обязательства<sup>195</sup>.

В таких случаях предприятие должно оценивать справедливую стоимость обязательства или долевого инструмента следующим образом:

- используя котируемую на активном рынке цену на идентичную единицу, удерживаемую другой стороной как актив, при наличии такой цены;
- при отсутствии такой цены — используя другие наблюдаемые исходные данные, такие как цена, котируемая на рынке, который не является активным для идентичной единицы, удерживаемой другой стороной как актив;
- при отсутствии вышеописанных наблюдаемых цен — используя другой метод оценки, такой как:
- доходный подход (например, метод оценки по приведенной стоимости, при котором учитываются будущие потоки денежных средств, которые участник рынка ожидал бы получить от обязательства или долевого инструмента, который он удерживает как актив);
- рыночный подход (например, используя котируемые цены на аналогичные обязательства или долевого инструменты, удерживаемые другими сторонами как активы).<sup>196</sup>

---

<sup>191</sup> IFRS 13, п. 11.

---

<sup>192</sup> IFRS 13, п. 15.

---

<sup>193</sup> IFRS 13, п. 16.

---

<sup>194</sup> IFRS 13, п. 27.

---

<sup>195</sup> IFRS 13, п. 32.

---

<sup>196</sup> IFRS 13, п. 38.

**Следует отметить, что классификация актива как специализированного не должна автоматически приводить к заключению о том, что следует принять оценку на основе АЗЗ. Даже если актив оказывается специализированным, в некоторых случаях есть возможность провести оценку специализированного имущества, используя подход на основе рыночных сравнений или подход на основе капитализации дохода<sup>197</sup>.**

Таким образом, для определения справедливой стоимости основных средств применяются три фундаментальных подхода:

- затратный подход (метод);
- сравнительный подход;
- доходный подход.

Применимость тех или иных методов и процедур установления справедливой стоимости определяется исходя из способа, каким имущество обычно продается на рынке.

Большинство стандартов финансовой отчетности предусматривает, что финансовая отчетность составляется в предположении о продолжающем действовать предприятии, за исключением случаев, когда руководство предприятия намеревается ликвидировать организацию или прекратить бизнес, или не имеет никакой реальной альтернативы тому, чтобы так поступить. За исключением случаев оценки финансовых инструментов, обычно целесообразно включать в отчет допущение, что актив (или активы) по-прежнему будет использоваться в составе бизнеса, частью которого он является. Такое допущение не применяется в случаях, когда ясны намерения ликвидировать организацию или продать определенный актив либо предусматриваются требования рассмотреть сумму, которая могла бы быть получена от отчуждения актива или вывода его из эксплуатации.

Оценку, подготавливаемую для ее включения в финансовую отчетность, обычно неприемлемо проводить на основе специальных допущений.

### Этапы проведения оценки

В соответствии с Федеральными стандартами оценки (ФСО) проведение оценки включает в себя следующие этапы:<sup>198</sup>

- согласование задания на оценку заказчиком оценки и оценщиком или юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор, путем подписания такого задания в составе договора на оценку объекта оценки (далее – договор на оценку) или в иной письменной форме в случае проведения оценки на основаниях, отличающихся от договора на оценку, предусмотренных Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (Собрание законодательства Российской Федерации, 1998, № 31, ст. 3813; 2021, № 27, ст. 5179) (далее – Федеральный закон);
- сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- согласование промежуточных результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (в случае необходимости), и определение итоговой стоимости объекта оценки;
- составление отчета об оценке.

Процесс оценки не включает финансовую, юридическую, налоговую проверку и (или) экологический, технический и иные виды аудита<sup>199</sup>.

---

<sup>197</sup> МР 8 "Затратный подход для финансовой отчетности (АЗЗ)", стр. 261.

<sup>198</sup> Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки" (ФСО III), п. 1.

<sup>199</sup> Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки" (ФСО III), п. 2.

В процессе оценки необходимо соблюдать требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, а также следовать положениям методических рекомендаций по оценке, одобренных советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России<sup>200</sup>.

На этапе сбора, обработки и анализа информации, необходимой для оценки, следует собрать и проанализировать техническую, рыночную, юридическую, бухгалтерскую, финансовую и другую информацию, необходимую и достаточную для получения обоснованного мнения относительно рыночной стоимости объекта оценки.

Исполнитель осуществляет необходимые расчеты того или иного вида стоимости объекта оценки с учетом полученных количественных и качественных характеристик объекта оценки, результатов анализа рынка, к которому относится объект оценки, а также обстоятельств, уменьшающих вероятность получения доходов от объекта оценки в будущем (рисков), и другой информации.

---

<sup>200</sup> Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки" (ФСО III), п. 3.

## ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов. Затратный подход основан на принципе замещения<sup>201</sup>.

Рассматривая возможность и целесообразность применения затратного подхода, оценщик должен учитывать:

1. возможность для участников рынка создать объект, обладающий такой же полезностью, что и объект оценки, – значимость подхода высокая, когда у участников рынка есть возможность создать объект без значительных юридических ограничений, настолько быстро, что участники рынка не захотят платить значительную премию за возможность немедленного использования оцениваемого актива при его покупке;
2. надежность других подходов к оценке объекта – наиболее высока значимость затратного подхода, когда объект не генерирует непосредственно доход и является специализированным, то есть не продается на рынке отдельно от бизнеса или имущественного комплекса, для которого был создан<sup>202</sup>.

При применении затратного подхода необходимо учитывать следующие положения<sup>203</sup>:

- затратный подход рекомендуется применять для оценки объектов недвижимости – земельных участков, застроенных объектами капитального строительства, или объектов капитального строительства, но не их частей, например, жилых и нежилых помещений;
- затратный подход целесообразно применять для оценки недвижимости, если она соответствует наиболее эффективному использованию земельного участка как незастроенного и есть возможность корректной оценки физического износа, а также функционального и внешнего (экономического) устареваний объектов капитального строительства;
- затратный подход рекомендуется использовать при низкой активности рынка, когда недостаточно данных, необходимых для применения сравнительного и доходного подходов к оценке, а также для оценки недвижимости специального назначения и использования (например, линейных объектов, гидротехнических сооружений, водонапорных башен, насосных станций, котельных, инженерных сетей и другой недвижимости, в отношении которой рыночные данные о сделках и предложениях отсутствуют);
- в общем случае стоимость объекта недвижимости, определяемая с использованием затратного подхода, рассчитывается в следующей последовательности:
  - определение стоимости прав на земельный участок как незастроенный;
  - расчет затрат на создание (воспроизводство или замещение) объектов капитального строительства;
  - определение прибыли предпринимателя;
  - определение износа и устареваний;
  - определение стоимости объектов капитального строительства путем суммирования затрат на создание этих объектов и прибыли предпринимателя и вычитания их физического износа и устареваний;
  - определение стоимости объекта недвижимости как суммы стоимости прав на земельный участок и стоимости объектов капитального строительства;

---

<sup>201</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 24.

<sup>202</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 25.

<sup>203</sup> Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости" (ФСО №7), п. 24.

- для целей определения рыночной стоимости объекта недвижимости с использованием затратного подхода земельный участок оценивается как незастроенный в предположении его наиболее эффективного использования;
- расчет затрат на создание объектов капитального строительства производится на основании:
  - данных о строительных контрактах (договорах) на возведение аналогичных объектов;
  - данных о затратах на строительство аналогичных объектов из специализированных справочников;
  - сметных расчетов;
  - информации о рыночных ценах на строительные материалы;
  - других данных;
- затраты на создание объектов капитального строительства определяются как сумма издержек, входящих в состав, строительно-монтажных работ, непосредственно связанных с созданием этих объектов, и издержек, сопутствующих их созданию, но не включаемых в состав строительно-монтажных работ;
- для целей оценки рыночной стоимости недвижимости величина прибыли предпринимателя определяется на основе рыночной информации методами экстракции, экспертных оценок или аналитических моделей с учетом прямых, косвенных и вмененных издержек, связанных с созданием объектов капитального строительства и приобретением прав на земельный участок;
- величина износа и устареваний определяется как потеря стоимости недвижимости в результате физического износа, функционального и внешнего (экономического) устареваний. При этом износ и устаревания относятся к объектам капитального строительства, относящимся к оцениваемой недвижимости.

Таким образом, стоимость объекта оценки, являющегося недвижимым имуществом (здание, сооружение), в рамках затратного подхода определяется как сумма стоимости земельного участка, относящегося к зданию (сооружению), как свободного в предположении его наиболее эффективного использования и стоимости строительства идентичного (затраты на воспроизводство) или аналогичного (затраты на замещение) здания (сооружения) с учетом совокупного износа на дату оценки.

В общем виде расчет стоимости здания (сооружения) в рамках затратного подхода производится по формуле:

$$C_{зп} = ЗЗ (ЗВ) + ПП - НИ + C_{зем.уч.}$$

где:

**C<sub>зп</sub>** — стоимость объекта оценки, определенная в рамках затратного подхода;

**ЗЗ (ЗВ)** — затраты на замещение (воспроизводство);

**ПП** — прибыль предпринимателя (применяется, как правило, для объектов непромышленного характера коммерческого назначения (магазин, офис, склад и т. п.)<sup>204</sup>);

**НИ** — накопленный износ;

**C<sub>зем.уч.</sub>** — стоимость земельного участка, относящегося к оцениваемому зданию (сооружению).

<sup>204</sup> Оценка для целей залога: теория, практика, рекомендации. М. А. Федотова, В. Ю. Рослов, О. Н. Щербакова, А. И. Мышанов. — М.: "Финансы и статистика", 2008. С. 288, 289.

### Методы определения затрат на замещение (воспроизводство) недвижимого имущества

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.

В рамках затратного подхода применяются следующие методы<sup>205</sup>:

1. метод затрат воспроизводства или затрат замещения;
2. метод суммирования стоимости компонентов в составе объекта оценки.

**Затраты замещения (стоимость замещения)** представляют собой текущие затраты на создание или приобретение объекта эквивалентной полезности без учета его точных физических свойств. Обычно затраты замещения относятся к современному аналогичному объекту, обеспечивающему равноценную полезность, имеющему современный дизайн и произведенному с использованием современных экономически эффективных материалов и технологий<sup>206</sup>.

**Затраты воспроизводства (стоимость воспроизводства)** представляют собой текущие затраты на воссоздание или приобретение точной копии объекта. Расчет на основе затрат воспроизводства целесообразно применять в следующих случаях:

1. полезность рассматриваемого объекта может быть обеспечена только точной его копией;
2. затраты на создание или приобретение современного аналога больше, чем затраты на создание точной копии рассматриваемого объекта<sup>207</sup>.

**Метод суммирования** основан на суммировании стоимостей всех компонентов, входящих в состав объекта оценки, когда стоимость каждого компонента определяется различными подходами с учетом специфики компонента. В оценке бизнеса этот метод носит название метода чистых активов<sup>208</sup>.

К основным методам расчета затрат на замещение (воспроизводство) недвижимого имущества относятся<sup>209</sup>:

- метод сравнительной единицы;
- модульный метод (метод разбивки по компонентам);
- метод единичных расценок;
- метод аналогов.

**Метод сравнительной единицы** — метод оценки затрат на строительство здания (сооружения) путем определения полной стоимости 1 кв. м (или другой единицы сравнения) базового сооружения, взятого в целом<sup>210</sup>.

**Модульный метод** (метод разбивки по компонентам) оценки затрат заключается в расчленении всего строительно-монтажных работ на крупные разделы (модули): земляные работы, фундаменты, стены, перекрытия, кровля, перегородки, окна, двери, отделочные работы и т. п.

**Метод аналогов** — метод расчета затрат, основанный на использовании информации о затратах на строительство в целом аналогичных зданий, строений или сооружений и корректировке этой

---

<sup>205</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 26.

---

<sup>206</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 27.

---

<sup>207</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 28.

---

<sup>208</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 30.

---

<sup>209</sup> С. В. Грибовский "Оценка стоимости недвижимости". — М.: "Маросейка", 2009. С. 299.

---

<sup>210</sup> <http://www.ocenchik.ru/vocabulary/v?id=216>

информации на отличия объекта оценки от объекта-аналога по своим техническим характеристикам и на время строительства.

**Метод единичных расценок** заключается в разработке полной сметы на строительство оцениваемого объекта с применением единичных расценок или анализа и переработки оценщиком существующих смет на оцениваемое здание. Основой применения метода являются подробные сводки объемов строительно-монтажных работ. Различают следующие разновидности метода единичных расценок:

- ресурсный;
- базисно-индексный метод (метод долгосрочной индексации балансовой стоимости).

**Ресурсный метод** — это метод расчета затрат, основанный на определении объемов или массы основных элементов зданий и сооружений, расхода строительных материалов, на расчете стоимости материалов в текущих региональных рыночных ценах с последующим добавлением стоимости оплаты труда, эксплуатации машин и механизмов, прочих работ и затрат.

**Базисно-индексный метод** (метод долгосрочной индексации балансовой стоимости) — метод расчета затрат, в соответствии с которым показатели (удельные показатели), взятые в ценах базисного года, пересчитываются по коэффициентам (индексам) на дату оценки.

#### Метод сравнительной единицы

Метод сравнительной единицы основан на использовании стоимости строительства сравнительной единицы (1 кв. м, 1 куб. м, 1 пог. м и др.). Затраты на замещение объекта недвижимости определяются путем умножения стоимости единицы сравнения на количество единиц сравнения (площадь, объем, протяженность и др.). Общая формула расчета стоимости:

$$ЗЗ = C_{\text{ср.ед.}} \times V,$$

где:

**ЗЗ** — затраты на замещение (воспроизводство), руб.;

**C<sub>ср.ед.</sub>** — стоимость сравнительной единицы (1 кв. м, 1 куб. м, 1 пог. м, 1 шт. и др.), руб./ср. ед.;

**V** — количество сравнительных единиц (1 кв. м, 1 куб. м, 1 пог. м, 1 шт. и др.).

Показатель количества сравнительной единицы (**V**) определялся на основе данных Заказчика о технических параметрах оцениваемой недвижимости.

Показатель стоимости сравнительной единицы здания или сооружения (**C<sub>ср.ед.</sub>**) определялся на основе данных об укрупненных показателях стоимости строительства, представленных в справочниках оценщика "Укрупненные показатели стоимости строительства" (ООО "КО-ИНВЕСТ").

#### Алгоритм расчета затрат на замещение/воспроизводство зданий по справочникам КО-ИНВЕСТ

##### 1-й этап. Анализ данных на полноту и качество

Получив от Заказчика данные с техническими параметрами зданий (или технических паспортов), Исполнитель провел анализ указанных данных на полноту и качество, необходимые для использования определенного справочника КО-ИНВЕСТ.

Для зданий Исполнитель запросил у Заказчика и использовал в расчетах следующие параметры:

- адрес местонахождения;
- данные свидетельства о регистрации права для недвижимого имущества;
- тип здания;
- литер по БТИ;
- высота здания;
- строительный объем;
- общая площадь;



- количество этажей;
- материал фундамента;
- материал перекрытия;
- материал стен;
- наличие и материал каркаса;
- дата постройки.

*2-й этап. Подбор объекта-аналога по справочнику*

Подбор аналогов в соответствующем справочнике КО-ИНВЕСТ (используемый справочник отражается в расчетных таблицах в столбце "Источник информации") производился следующим образом:

- Проводится поиск отрасли, а также поиск объекта — представителя данной отрасли, наиболее близкого по функциональным параметрам к оцениваемому объекту.
- В случае отсутствия подходящего объекта — представителя данной отрасли используется информация о сопоставимых по конструктивным и функциональным параметрам объектах — представителях других отраслей или об объектах межотраслевого применения.
- В расчетных таблицах результаты указанного выше подбора отражаются в столбце "Справочная стоимость"<sup>211</sup> 1 ед. измерения объекта без учета НДС на дату составления сборника для Московской обл., руб."
- В расчетных таблицах в столбце "Код по справочнику" указывается код отобранного аналога (для справочников КО-ИНВЕСТ), в столбцах "Дата источника", "Сравнительная единица", "Количество сравнительных единиц аналога" отражаются соответствующие показатели.

*3-й этап. Внесение корректировок к справочной стоимости 1 ед. измерения*

На следующем этапе к справочной стоимости 1 ед. измерения объекта в расчетных таблицах вносились корректировки (поправки), учитывающие неполное соответствие оцениваемого объекта объекту-аналогу по объемно-планировочным, конструктивным параметрам, качеству применяемых материалов, конструкций, типам инженерных систем, регионально-экономическим, природно-климатическим и местным условиям осуществления строительства. При этом введение поправок осуществлялось как в абсолютном выражении, так и в виде корректирующих коэффициентов, в результате чего корректировалась величина стоимости как в целом по зданию, так и в разрезе отдельных основных конструктивных элементов, видов работ и инженерных систем здания.

*4-й этап. Определение прибыли предпринимателя*

Для получения обоснованной стоимости затрат на замещение (воспроизводство) необходимо определить величину прибыли предпринимателя.

Таким образом, расчет затрат на замещение (воспроизводство) зданий и сооружений методом сравнительной единицы с использованием справочников КО-ИНВЕСТ производится по формуле:

$$ЗЗ = С_6 \times K_1 \times K_2 \times K_3 \times K_4 \times K_5 \times K_6 \times (1 + \text{Ппр}\%) \times V(S),$$

где:

**ЗЗ** — затраты на замещение (воспроизводство), руб.;

**С<sub>6</sub>** — стоимость строительства за единицу измерения в базовых ценах на дату составления справочника;

**K<sub>1</sub>** — регионально-климатический коэффициент;

**K<sub>2</sub>** — корректирующий коэффициент на различие в сейсмичности;

<sup>211</sup> Используется терминология справочника КО-ИНВЕСТ®.

**К<sub>3</sub>** — региональный коэффициент по классам конструктивных систем;

**К<sub>4</sub>** — корректирующий коэффициент на различие в объеме или площади;

**К<sub>5</sub>** — корректирующий коэффициент на изменение цен в строительстве с базовой даты справочника до даты оценки;

**К<sub>6</sub>** — корректирующий коэффициент на различие в конструктивных элементах;

**П<sub>пр</sub>%** — прибыль предпринимателя, %;

**V** — количество сравнительных единиц (1 куб. м, 1 кв. м и др.).

**Описание корректировок (поправок), вносимых к справочной стоимости сравнительной единицы**

Регионально-климатический коэффициент (**К<sub>1</sub>**) применялся для учета различий в затратах на строительство в рассматриваемом регионе от условий строительства в Московской области, обусловленных различиями климатических условий регионов. Данные о величине **К<sub>1</sub>** приведены в разделе справочника КО-ИНВЕСТ "Корректирующие коэффициенты и справочные данные".

**Корректирующий коэффициент на различие в сейсмичности (К<sub>2</sub>)**

Применялся для учета различий в затратах на строительство в рассматриваемом регионе от условий строительства в Московской области, обусловленных различиями в сейсмической обстановке регионов. Данные о величине **К<sub>2</sub>** приведены в разделе справочника КО-ИНВЕСТ "Корректирующие коэффициенты и справочные данные".

**Региональный коэффициент по классам конструктивных систем (К<sub>3</sub>)**

Применялся для устранения различий в условиях строительства для Московской области и рассматриваемого региона. Определяется по данным справочника оценщика "Межрегиональный информационно-аналитический бюллетень "Индексы цен в строительстве" КО-ИНВЕСТ.

**Корректирующий коэффициент на различие в объеме или площади (К<sub>4</sub>)**

Поправка на разницу в объеме или площади между оцениваемым зданием/сооружением и ближайшим параметром из справочника определяется с помощью коэффициентов, представленных в таблицах раздела "Рекомендации по использованию".

**Корректирующий коэффициент на изменение цен в строительстве по сравнению с датой справочника КО-ИНВЕСТ® (К<sub>5</sub>)**

Является корректирующим коэффициентом на изменение цен в строительстве после базовой даты уровня цен справочников КО-ИНВЕСТ®. Данный коэффициент приводит уровень цен Московской области с даты выпуска справочника к фактическим ценам на дату оценки для Московской области. Данный коэффициент рассчитывается в зависимости от даты выпуска справочника.

Значение коэффициента определяется на основании межрегионального информационно-аналитического бюллетеня "Индексы цен в строительстве" (Москва, КО-ИНВЕСТ®, табл. "Изменение индексов цен на СМР по характерным КС для зданий и сооружений в региональном разрезе по РФ").

**Корректирующий коэффициент на различие в конструктивных элементах (К<sub>6</sub>)**

Принимается в тех случаях, когда техническое решение конструктивного элемента оцениваемого объекта отличается от технического решения этого же элемента аналога, подобранного в справочниках КО-ИНВЕСТ®.

Стоимость оцениваемого конструктивного элемента рассчитывается по формуле:

$$C_o = C_a \times \Phi_o / \Phi_a,$$

где:

**C<sub>o</sub>** — стоимость конструктивного элемента оцениваемого здания (сооружения);

**C<sub>a</sub>** — стоимость конструктивного элемента, подобранного в справочниках КО-ИНВЕСТ® аналога здания (сооружения);

**Φ<sub>o</sub>** — стоимостный коэффициент элемента для рассматриваемого конструктивного элемента оцениваемого объекта;

**Ф<sub>a</sub>** — стоимостный коэффициент элемента для рассматриваемого конструктивного элемента, подобранного в справочниках КО-ИНВЕСТ® аналога.

### Метод долгосрочной индексации балансовой стоимости

Данный метод (так называемое "индексирование", "индексный метод") применялся для зданий и сооружений, по которым было недостаточно информации для использования других методов (сравнительной единицы, модульного метода, метода разбивки по компонентам).

Сущность данного метода заключается в пересчете (индексировании) первоначальной стоимости оцениваемого имущества с применением определенного коэффициента (индекса) пересчета. Полученный результат принимается как затраты на воспроизводство оцениваемого имущества. Исходными данными для расчета затрат на воспроизводство методом долгосрочной индексации балансовой стоимости являются:

- первоначальная балансовая стоимость;
- дата последней переоценки (при условии ее проведения);
- дата оценки;
- дата ввода в эксплуатацию.<sup>212</sup>

Затраты на воспроизводство (ЗВ) в рамках метода рассчитываются по следующей формуле:

$$ЗВ = С_6 \times К,$$

где:

**С<sub>6</sub>** – первоначальная балансовая стоимость инвентарной позиции основных средств, руб.;

**К** – коэффициент (индекс), учитывающий изменение стоимости с даты ввода (даты последней переоценки) оцениваемого объекта до даты оценки.

**Допущение.** В процессе применения данного метода Исполнитель указывает на ряд допущений:

- индекс изменения цен имеет усредненное значение;
- не всегда надежна первоначальная балансовая стоимость объектов.

Показатель первоначальной балансовой стоимости **С<sub>6</sub>**, дата ввода (последней переоценки) определяются по данным бухгалтерского учета Заказчика.

Значение коэффициента (индекса), учитывающего изменение стоимости с даты ввода (даты последней переоценки) до даты оценки, определяется по данным Межрегионального информационно-аналитического бюллетеня "Индексы цен в строительстве", издаваемого ежеквартально компанией КО-ИНВЕСТ®.

### Методы определения прибыли предпринимателя

**Прибыль предпринимателя (ПП)** — это установленная рынком цифра, отражающая сумму, которую предприниматель ожидает получить в виде премии за использование своего капитала, инвестированного в строительный проект<sup>213</sup>.

Величина прибыли предпринимателя определяется на основе рыночной информации следующими методами<sup>214</sup>:

- метод аналогов;
- метод экспертного опроса;
- метод вмененных издержек.

<sup>212</sup>Для переоцененных инвентарных позиций за дату ввода в эксплуатацию принимается дата последней переоценки.

<sup>213</sup> Тарасевич Е. И. "Оценка недвижимости". — СПб.: "Издательство СПбГТУ", 1997. С. 151.

<sup>214</sup> С. В. Грибовский "Оценка недвижимости". — М.: "Маросейка", 2009. С. 306

**Метод аналогов** — метод оценки прибыли предпринимателя путем вычитания из рыночной стоимости недавно проданных аналогичных объектов недвижимости затрат на создание улучшений и стоимости земли.

**Метод экспертного опроса** — метод оценки прибыли предпринимателя путем опроса представителей инвесторов о рисках инвестирования в оцениваемый проект.

**Метод вмененных издержек** — это метод оценки прибыли предпринимателя, основанный на оценке вмененных издержек, связанных с инвестициями в оцениваемый объект недвижимости. Вмененные издержки — это условно рассчитываемые издержки (например, проценты, которые можно было бы получить на данную денежную сумму, если бы она не была потрачена на приобретение товаров).

### Метод вмененных издержек

**Издержки** — выраженные в денежной форме затраты, обусловленные расходом разных видов экономических ресурсов (сырья, материалов, труда, основных средств, услуг, финансовых ресурсов) в процессе производства и обращения продукции, товаров<sup>215</sup>.

Исходя из принципов, которых должен придерживаться оценщик при составлении отчета, а именно принципа существенности и однозначности, Исполнитель считает необходимым представить в методике рассуждения в отношении понимания экономического смысла понятия "издержки на финансирование капитальных вложений" (**Иф**).

Издержки на финансирование (**Иф**), в частности строительства объектов недвижимости, отражают плату за использование заемных денежных средств. Большинство организаций в процессе хозяйственной деятельности привлекают заемные средства как один из источников финансирования своей деятельности. Привлеченные заемные средства безусловно являются платными, так как требуют затрат на их обслуживание. При этом финансовые затраты по привлеченным средствам необходимо отображать в финансовой отчетности.

В зависимости от сложившейся практики издержки на финансирование капиталовложений оценивают как процент от суммы прямых и косвенных издержек. Тогда формула затрат на замещение объекта недвижимости примет вид:

$$ЗЗ = (Ип + Ик) \times (1 + Иф\%),$$

где:

**Иф%** — издержки на финансирование капиталовложений, выраженные в процентах от затрат на строительство;

**Ип** — прямые издержки на строительство;

**Ик** — косвенные издержки на строительство.

Вследствие достаточной продолжительности строительства оцениваемых объектов недвижимости при определении издержек на финансирование капиталовложений возникает необходимость учета периода привлечения заемных средств.

Таким образом, расчет величины затрат на замещение можно представить следующей формулой:

$$ЗЗ = (Ип + Ик) \times (1 + Иф\%)^n,$$

где:

**n** — период привлечения заемных средств.

<sup>215</sup> <http://slovari.yandex.ru/dict/economic>

На практике инвестирование строительства идет периодически в течение срока строительства, согласно технологической необходимости, и формула расчета издержек на финансирование капиталовложений примет вид:

$$И_{\Phi} \% = \sum_{i=1}^n [K_i \times (1 + R)^n] - 1$$

где:

$i$  — порядковый номер периода осуществления инвестиции;

$K_i$  — доля стоимости нового строительства ( $C_{стр}$ ) в  $i$ -том периоде инвестирования;

$n_i$  — продолжительность периода времени от осуществления инвестиции в момент  $i$  до окончания строительства;

$R$  — значение годового показателя издержек на финансирование капитальных вложений в строительство объекта недвижимости.

Значение годового показателя издержек на финансирование капитальных вложений в строительство объекта недвижимости ( $R$ ) рассчитывается по формуле:

$$R = R_{cc} \times D_{cc} + R_{zc} \times D_{zc}$$

где:

$R$  — значение годового показателя издержек на финансирование капитальных вложений;

$R_{cc}$  — доходность собственных средств;

$D_{cc}$  — доля собственных средств в общих затратах на строительство;

$R_{zc}$  — стоимость заемных средств (проценты по инвестиционным кредитам);

$D_{zc}$  — доля заемных средств в общих затратах на строительство.

#### **Определение доли собственных ( $D_{cc}$ ) и доли заемных средств ( $D_{zc}$ ) в общих затратах на строительство**

Исходя из анализа рынка, при строительстве новых объектов, проведении реконструкции и модернизации на дату оценки доля собственных средств составляет 40%, заемных — 60%. Таким образом, в формуле расчета годового показателя издержек на финансирование капитальных вложений принимаются следующие значения указанных выше показателей:

$$D_{cc} = 0,4;$$

$$D_{zc} = 0,6.$$

#### **Определение стоимости заемных средств ( $R_{zc}$ ) (процентов по инвестиционным кредитам)**

При определении стоимости заемного капитала  $R_{zc}$  необходимо учитывать, что в общем виде затраты по займам представляют собой затраты, понесенные компанией в связи с привлечением и обслуживанием заемных средств. С учетом конкретной ситуации они могут включать:

- процент по банковским овердрафтам и краткосрочным и долгосрочным ссудам;
- амортизацию скидок или премий, связанных со ссудами;
- амортизацию дополнительных затрат, понесенных в связи с организацией получения ссуды;
- платежи в отношении финансового лизинга;
- курсовые разницы, возникающие в результате займов в иностранной валюте, в той мере, в какой они считаются корректировкой затрат на выплату процентов.

Основной способ учета затрат по займам предполагает, что они должны признаваться текущими расходами в полном объеме в период, к которому они относятся. Например, если компания берет ссуду на приобретение материалов, то проценты по ней списываются на затраты вместе со стоимостью этих материалов. Данное требование реализуется независимо от механизма привлечения средств.

Альтернативный способ учета предполагает капитализацию процентов по займам в стоимости актива. Такое решение может быть принято, когда затраты непосредственно связаны с приобретением, созданием или производством активов, подготовка которых к запланированному использованию или продаже обязательно требует значительного времени. Такими активами являются производственные предприятия, объекты по производству энергии, материально-производственные запасы, требующие значительного времени на доведение их до состояния, в котором они могут быть проданы. Не относятся к данным активам материально-производственные ценности, производимые компанией в больших количествах на постоянной основе в течение непродолжительного цикла, а также объекты, готовые к использованию по прямому назначению или продаже при их приобретении.

Таким образом, оценщику необходимо понимать, капитализируются или нет проценты по займам на предприятии. Как правило, при получении кредита затраты капитализируются.

Стоимость заемных средств  $R_{зс}$  определяется исходя из средневзвешенной процентной ставки по кредитам в рублях, предоставляемым нефинансовым организациям под строительство объектов недвижимости на дату оценки.

### **Определение доходности на собственные средства ( $R_{cc}$ )**

Расчет доходности собственного капитала ( $R_{cc}$ ) производился методом кумулятивного построения, то есть суммированием безрисковой ставки дохода и премии за риск вложения средств в данный проект по формуле:

$$R_{cc} = BC + P,$$

где:

**BC** — безрисковая ставка дохода,

**P** — премия за риск строительства объекта.

*Безрисковая ставка дохода (BC)*

Для потенциального инвестора безрисковая ставка представляет собой альтернативную ставку дохода, которая характеризуется отсутствием риска или его минимальным значением.

В качестве безрисковой ставки в расчетах принята средневзвешенная эффективная ставка дохода по облигациям федерального займа. Срок погашения выбирается исходя из условия, что он сопоставим со сроком строительства объектов недвижимости.

*Премия за риск строительства объекта (P)*

Премия за данный вид риска, определяется экспертно. Данное допущение основано на том факте, что "Риск определяется субъективным мнением оценщика на основе анализа различных факторов риска инвестирования"<sup>216</sup>. "При наличии развитого рынка недвижимости в качестве основного метода определения поправок к базовой ставке используется метод экспертных оценок. Оценка риска должна приводить к определению соответствующей премии за риск. Такое определение проводится экспертно. В условиях развитого рынка, для которого характерна осведомленность экспертов о рынке недвижимости, метод кумулятивного построения дает достаточно хорошие результаты"<sup>217</sup>.

По данным различных оценочных изданий, диапазон **премий (надбавок) за риски может составлять от 0 до 5%**<sup>218</sup>.

---

<sup>216</sup> Статья доцента, к. э. н. Синогейкиной Е. Г. "Общая характеристика процесса оценки бизнеса", стр. 35, [http://www.euroexpert.ru/download/stand\\_07\\_11\\_2005\\_.pdf](http://www.euroexpert.ru/download/stand_07_11_2005_.pdf).

<sup>217</sup> Учебник для ВУЗов "Оценка бизнеса", В. Есипов, Г. Маховикова, В. Терехова. — СПб.: "Питер", 2001, стр. 75.

<sup>218</sup> Статья доцента, к. э. н. Синогейкиной Е. Г. "Общая характеристика процесса оценки бизнеса", стр. 35, [http://www.euroexpert.ru/download/stand\\_07\\_11\\_2005\\_.pdf](http://www.euroexpert.ru/download/stand_07_11_2005_.pdf).

В процессе реализации инвестиционного проекта могут возникать следующие виды рисков<sup>219</sup>:

- финансовые риски;
- маркетинговые риски;
- технологические риски;
- риски участников проекта;
- политические риски;
- юридические риски;
- экологические риски;
- строительные риски;
- специфические риски;
- обстоятельства непреодолимой силы или "форс-мажор".

Перечисленные виды рисков и таблица расчета премии (надбавки) за риск строительства объекта **(Р)** методом взвешенной оценки рисков приведены в таблице ниже.

Алгоритм расчета премии за риск строительства объекта:

- Оценивается каждый риск в баллах. Чем выше уровень влияния рассматриваемого фактора на стоимость, тем выше значение риска:
  - низкое значение — 1%;
  - значение ниже среднего — 2%;
  - среднее значение — 3%;
  - значение выше среднего — 4%;
  - высокое значение — 5%.
- Определяется количество наблюдений как сумма рисков в количественном выражении по каждому столбцу "Вид и наименование риска строительных работ" ( $n_i$ ).
- Определяется взвешенный итог по каждому столбцу "Вид и наименование риска строительных работ" как произведение суммы рисков на балльную оценку ( $k_i = n_i \times \text{балл}$ ).
- Определяется сумма факторов как сумма всех взвешенных итогов ( $k = \sum k_i$ ).
- Определяется средневзвешенное значение балла как частное от деления суммы факторов ( $k$ ) на количество факторов (рисков). Затем полученное значение выражается в процентах, цена одного балла — 1%.

**Таблица 1. Расчет премии за риск строительства объекта**

№ п/п	Вид и наименование риска строительных работ	1,0	1,5	2,0	2,5	3,0	3,5	4,0	4,5	5,0
		Финансовые риски								
1	Экономическая нестабильность в стране									
2	Инфляция									
3	Сложившаяся ситуация неплатежей в отрасли									
4	Дефицит бюджетных средств									
5	Невыход на проектную мощность									
6	Работа не на полную мощность									
7	Выпуск продукции низкого качества									
8	Ошибки в проектировании									
9	Недостатки технологии и неправильный выбор оборудования									
10	Ошибочное определение мощности									
11	Недостатки в управлении									
12	Нехватка квалифицированной рабочей силы									

<sup>219</sup> В. Баринов (www.inventech.ru/lib/business-plan/plan-0055).

№ п/п	Вид и наименование риска строительных работ	1,0	1,5	2,0	2,5	3,0	3,5	4,0	4,5	5,0
13	Отсутствие опыта работы с импортным оборудованием у местного персонала									
14	Срыв поставок сырья, стройматериалов, комплектующих									
15	Срыв сроков строительных работ подрядчиками (субподрядчиками)									
16	Повышение цен на сырье, энергию и комплектующие									
17	Увеличение стоимости оборудования									
18	Невыполнение обязательств кредиторами									
19	Принудительное изменение валюты кредита									
20	Сокращение лимита валюты									
21	Приостановление (прекращение) использования кредита									
22	Ужесточение (сокращение) сроков возврата кредита и выплаты процентов									
23	Изменение торгово-политического режима и таможенной политики									
24	Изменения в налоговой системе, валютном регулировании, регулировании внешнеполитической деятельности РФ									
25	Изменения в системах экспортного финансирования									
26	Социально-экономическая нестабильность РФ									
27	Опасность национализации и экспроприации									
28	Изменение законодательства (например, закона об иностранных инвестициях)									
29	Сложность с репатриацией прибыли									
30	Геополитические риски									
31	Социальные риски									
32	Несовершенства законодательства									
33	Неправильное оформление документов, контрактов, например, фиксирующих права собственности, аренды и т. п.									
34	Изменение законодательства в части требований к окружающей среде									
35	Аварии									
36	Изменение отношения к проекту властей и общественности									
Строительные риски категории "А"										
37	Задержки в строительстве									
38	Невыполнение обязательств поставщиком, дефекты в оборудовании, технологии									
39	Срывы сроков строительства (монтажа) по вине подрядчика									
Строительные риски категории "Б"										
40	Снижение качества продукции									
41	Некомпетентность менеджмента									
42	Экспортно-импортные риски									
43	Юридический форс-мажор									
44	Физический ущерб									
45	Транспортные риски									
46	Риски снабжения									
47	Несовместимость оборудования									
48	Специфические риски проекта									
49	Обстоятельства непреодолимой силы									
Итого:										
Количество наблюдений		ni								
Взвешенный итог		ki								
Итого:		К								
Количество факторов		49								
<b>Премия за риск строительства объекта, %</b>		<b>%</b>								

Источник: [www.inventech.ru/lib/business-plan](http://www.inventech.ru/lib/business-plan)

### Методы оценки накопленного износа

К основным методам определения накопленного износа недвижимого имущества, описанным в оценочной литературе, относятся<sup>220</sup>:

- метод экономического возраста;

<sup>220</sup> С. В. Грибовский "Оценка недвижимости". — М.: "Маросейка", 2009. С. 309



- метод рыночной экстракции;
- метод оценки накопленного износа по его составляющим (метод разбивки).

Два первых метода позволяют рассчитать накопленный износ в целом, а третий метод — по трем составляющим: физическому износу, функциональному и внешнему устареванию.

**Метод экономического возраста** — метод прямого изменения накопленного износа, основанный на сравнении действительного возраста улучшений и срока экономической службы улучшений.

**Действительный возраст** — это возраст, соответствующий состоянию и полезности здания и исчисляемый как разность срока их экономической службы и оставшегося срока их экономической службы. В зависимости от особенностей эксплуатации объекта действительный возраст может отличаться от хронологического в большую или меньшую сторону. В частности, здание с возрастом в 5 лет может иметь эффективный возраст в 10 лет из-за плохого содержания здания, и наоборот.

**Срок экономической службы** — это период времени, в течение которого здание вносит вклад в стоимость объекта собственности.

Величина накопленного износа методом экономического возраста производится по формуле:

$$НИ = ДВ/СЭС \times (СУ-УФИ),$$

где:

**НИ** — накопленный износ;

**ДВ** — действительный возраст, лет;

**СЭС** — срок экономической службы, лет;

**СУ** — стоимость улучшений;

**УФИ** — устранимый физический износ.

**Метод рыночной экстракции** — метод прямого измерения накопленного износа, основанный на изучении цен недавно проданных объектов недвижимости, при котором для оценки накопленного износа из цены продажи аналогичного объекта недвижимости сначала вычитается рыночная стоимость земельного участка, а затем — стоимость воспроизводства или замещения здания.

**Метод разбивки** — метод оценки совокупного (накопленного) износа путем последовательной оценки физического износа, функционального и внешнего устареваний.

Накопленный износ недвижимого имущества определяется по формуле:

$$НИ = 1 - (1 - И_{физ.}) \times (1 - И_{функ.устар.}) \times (1 - И_{экон.устар.}),$$

где:

**НИ** — накопленный износ;

**И<sub>физ.</sub>** — физический износ;

**И<sub>функ.устар.</sub>** — функциональное устаревание;

**И<sub>экон.устар.</sub>** — экономическое (внешнее) устаревание.

### Методы определения физического износа недвижимого имущества

К составляющим физического износа объекта недвижимости относят<sup>221</sup>:

- устранимый физический износ (отложенный ремонт);
- неустранимый физический износ.

<sup>221</sup> Стандарты и правила оценочной деятельности Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (СМАО). "Оценка недвижимости", п. 4.4.3, [http://smao.ru/ru/news/smao/article\\_3018.html](http://smao.ru/ru/news/smao/article_3018.html)

Методы определения физического износа<sup>222</sup>:

- метод экономического возраста;
- экспертно-нормативный метод.

*Метод экономического возраста (метод срока жизни)*

Данный метод применяется для зданий и сооружений, которые на протяжении своего жизненного цикла эксплуатировались с соблюдением всех норм и правил, с проведением текущих ремонтов.

Расчет физического износа методом экономического возраста производится по формуле:

$$I_{\text{физ.}} = \text{ХВ} * \text{СПС} * 100\%,$$

где:

**I<sub>физ.</sub>** – физический износ, %

**ХВ** – хронологический возраст, лет.

**СПС** – срок полезной службы, лет.

**Хронологический возраст** определяется как разность между датой оценки и датой ввода в эксплуатацию объекта недвижимости (датой постройки).

**Срок полезной службы (срок полезного использования)** — период времени, в течение которого, как предполагается, актив будет доступен для использования, либо количество продукции (или аналогичных показателей), которое предприятие ожидает получить от использования актива<sup>223</sup>.

Под сроком службы производственных основных фондов следует понимать тот период времени, в течение которого они функционируют в производстве в соответствии со своим первоначальным назначением. Этот срок службы не совпадает с периодом возможного физического существования машин и оборудования, который практически безграничен. Не совпадает он и с периодом их технически возможного функционирования в качестве средств труда, т. к. путем систематической замены изношенных деталей и целых узлов новыми можно заставить машину работать сотни лет. Вопрос лишь в том, насколько целесообразно экономически бесконечно удлинять срок службы машин и других элементов основных фондов<sup>224</sup>.

При определении срока полезной службы объекта оценки Исполнитель проанализировал ряд информационных источников:

- Постановление Правительства РФ №1 от 01.01.2002 г. "О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы";
- Постановление Совета Министров СССР №1072 от 22.10.1990 г. "О единых нормах амортизационных отчислений на полное восстановление основных фондов народного хозяйства СССР";
- справочник фирмы Marshall & Swift (Marshall Valuation Service, Marshall & Swift, 1617 Beverly Boulevard, PO Box 26307, Los Angeles, CA 90026);
- экспертные мнения специалистов Заказчика;
- экспертные мнения Исполнителя.

В таблице ниже приведен срок полезной службы для некоторых объектов недвижимого имущества.

<sup>222</sup> С. В. Грибовский "Оценка недвижимости". — М.: "Маросейка", 2009. С. 312, 313.

<sup>223</sup> Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 16 "Основные средства" (ред. от 18.07.2012) (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 25.11.2011 №160н)

<sup>224</sup> Кантор Е. Л., Гинзбург А. И., Кантор В. Е. Основные фонды промышленных предприятий. Учеб. пособие. — М., 2002. — С. 61.

**Таблица 2. Значение срока полезной службы зданий**

Наименование подкласса	Дополнительное деление	По Постановлению №1 от 01.01.2002г. ОКОФ (в ред. Постановлений Правительства РФ от 09.07.2003 №415, от 08.08.2003 №476, от 18.11.2006 №697, от 12.09.2008 №676, от 24.02.2009 №165, от 10.12.2010 №1011, от 06.07.2015 №674)	По Постановлению СМ СССР №1072 от 22.10.1990 г., (ЕНАО)	По данным справочника Marshall&Swift (США)	Сроки полезной службы основных средств, среднее арифметическое, лет
Здания	КС-1	100	83	60	81
Здания	КС-2	80	83	55	73
Здания	КС-3	65	59	50	58
Здания	КС-4	65	-	45	55
Здания	КС-5	-	-	40	40
Здания	КС-6	-	-	35	35
Здания	КС-7	20	20	30	23
Здания	КС-11	20	20	30	23
Здания мобильные	Здания мобильные	15	15	15	15
Здания модульные быстровозводимые, сборно-разборные	Здания модульные быстровозводимые, сборно-разборные	20	20	35	25

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

### Экспертно-нормативный метод

При экспертно-нормативном методе по ряду признаков обветшания, выявленных в процессе натурального осмотра строительных конструкций объекта, им присваивается соответствующая величина износа. При оценке физического износа используются: "Методика определения аварийности строений", разработанная институтом МосжилНИИпроект в соответствии с постановлением Правительства Москвы от 23 августа 1997 г. №643 по договору с Управлением городского заказа, "Методика определения физического износа гражданский зданий", утвержденная Приказом МинКомХоза РСФСР от 27.10.1970 г. №404, ведомственные строительные нормы (ВСН 53-86р) "Правила оценки физического износа жилых зданий", утвержденные Приказом Государственного комитета по гражданскому строительству и архитектуре при Госстрое СССР от 24.12. 1986 г. №446, ведомственные строительные нормы (ВСН 58-88р) "Положение об организации и проведении реконструкции, ремонта и технического обслуживания зданий, объектов коммунального и социально-культурного назначения", утвержденные приказом Государственного комитета по архитектуре и градостроительству при Госстрое СССР от 23 ноября 1988 г. №312.

Величина физического износа определялся на основании шкалы экспертных оценок, представленной в таблице ниже.

**Таблица 3. Шкала экспертных оценок физического состояния объектов недвижимости**

Состояние недвижимости	Характеристика физического состояния	Коэффициент износа
Хорошее	Повреждений и деформаций нет. Имеются отдельные, устраняемые при текущем ремонте, мелкие дефекты, не влияющие на эксплуатацию конструктивного элемента. Капитальный ремонт производится лишь на отдельных участках, имеющих относительно повышенный износ	0-20%
Удовлетворительное	Конструктивные элементы в целом пригодны для эксплуатации, но требуют некоторого капитального ремонта, который наиболее целесообразен именно на данной стадии	21-40%
Неудовлетворительное	Эксплуатация конструктивных элементов возможна лишь при условии значительного капитального ремонта	41-60%
Ветхое	Состояние несущих конструктивных элементов аварийное, а не несущих весьма ветхое. Ограниченное выполнение конструктивными элементами своих функций возможно лишь по проведении охранных мероприятий или полной смены конструктивного элемента	61-80%
Негодное	Конструктивные элементы - находятся в разрушенном состоянии. При износе 100% остатки конструктивного элемента полностью ликвидированы	81-100%

Источник: "Методика определения аварийности строений", разработанная институтом МосжилНИИпроект в соответствии с постановлением Правительства Москвы от 23 августа 1997 г. №643 по договору с Управлением городского заказа

### Методы определения функционального износа недвижимого имущества

К составляющим функционального износа (устаревания) объекта недвижимости относят<sup>225</sup>:

- устранимое функциональное устаревание;
- неустраняемое функциональное устаревание.

Методы определения **устраняемого** функционального устаревания<sup>226</sup>:

- метод суммирования затрат на устранение:
  - недостатков, требующих добавления элементов;
  - недостатков, требующих замены или модернизации элементов;
  - сверхулучшений.

**Примечание.** В учебнике по оценке недвижимости данный метод описан как последовательность и характеристика действий по определению величины показателя. Также метод (в различных вариантах наименования и описания) представлен в других оценочных изданиях<sup>227</sup>.

Методы определения **неустраняемого** функционального устаревания<sup>228</sup>:

- капитализация потерь в арендной плате;
- капитализация избыточных эксплуатационных затрат, необходимых для содержания здания в надлежащем порядке.

**Примечание.** Также данные методы (в различных вариантах наименования и описания) представлены в других оценочных изданиях<sup>229</sup>.

### Методы определения внешнего (экономического) износа недвижимого имущества

Основными методами определения величины внешнего (экономического) износа недвижимого имущества являются<sup>230</sup>:

- метод капитализации потерь в арендной плате;
- метод сравнительных продаж (парных продаж);
- метод срока экономической жизни.

**Примечание.** Также указанные методы (в различных вариантах наименования и описания) представлены в других оценочных изданиях<sup>231</sup>. При этом в данных изданиях метод срока экономической жизни не приводится.

---

<sup>225</sup> Стандарты и правила оценочной деятельности Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (СМАО). "Оценка недвижимости", п. 4.4.3, [http://smao.ru/ru/news/smao/article\\_3018.html](http://smao.ru/ru/news/smao/article_3018.html)

---

<sup>226</sup> Оценка недвижимости: учебник/под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: "Финансы и статистика", 2008. — 560 с.: ил. С. 215.

---

<sup>227</sup> Например, в следующих изданиях: "Ценообразование в строительстве": Александров В. Г. — СПб.: "Питер". 2001. — 352 с.: ил. (Серия "Ключевые вопросы"). С. 87–91. Оценка рыночной стоимости недвижимости. Серия "Оценочная деятельность". Учебное и практическое пособие. — М.: "Дело", 1998. — 384 с. — стр. 287. Методы оценки и технической экспертизы недвижимости: Симонова Н. Е., Шеина С. Г. Учебное пособие — М.: ИКЦ "МарТ"; Ростов н/Д: издательский центр "МарТ", 2006. — 448 с. (Серия "Экономика и управления"). С. 10.

---

<sup>228</sup> Метод описан: Оценка недвижимости: учебник/под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: "Финансы и статистика", 2008. — 560 с.: ил. С. 217.

---

<sup>229</sup> Например, в следующих изданиях: Ценообразование в строительстве: Александров В. Г. — СПб.: "Питер". 2001. — 352 с.: ил. (Серия "Ключевые вопросы"). С. 91; Методы оценки и технической экспертизы недвижимости: Симонова Н. Е., Шеина С. Г. Учебное пособие — М.: ИКЦ "МарТ"; Ростов н/Д: Издательский центр "МарТ", 2006. — 448 с. (Серия "Экономика и управления"). С. 11.

---

<sup>230</sup> Метод описан: Оценка недвижимости: учебник/под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: "Финансы и статистика", 2008. — 560 с.: ил. С. 218.

---

<sup>231</sup> Например, в следующих изданиях: Ценообразование в строительстве: Александров В. Г. — СПб.: "Питер". 2001. — 352 с.: ил. (Серия "Ключевые вопросы"). С. 96; Оценка рыночной стоимости недвижимости. Серия "Оценочная деятельность".

### Методы определения внешнего (экономического) износа недвижимого имущества

Основными методами определения величины внешнего (экономического) износа недвижимого имущества являются<sup>232</sup>:

- метод капитализации потерь в арендной плате;
- метод сравнительных продаж (парных продаж);
- метод срока экономической жизни.

**Примечание.** Также указанные методы (в различных вариантах наименования и описания) представлены в других оценочных изданиях<sup>233</sup>. При этом в данных изданиях метод срока экономической жизни не приводится.

Учебное и практическое пособие. — М.: Дело, 1998. — 384 с. С. 294; Методы оценки и технической экспертизы недвижимости: Симонова Н. Е., Шеина С. Г. Учебное пособие — М.: ИКЦ "МарТ"; Ростов н/Д: Издательский центр "МарТ", 2006. — 448 с. (Серия "Экономика и управления"). С. 12.

---

<sup>232</sup> Метод описан: Оценка недвижимости: учебник/под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: "Финансы и статистика", 2008. — 560 с.: ил. С. 218.

<sup>233</sup> Например, в следующих изданиях: Ценообразование в строительстве: Александров В. Г. — СПб: "Питер". 2001. — 352 с.: ил. (Серия "Ключевые вопросы"). С. 96; Оценка рыночной стоимости недвижимости. Серия "Оценочная деятельность". Учебное и практическое пособие. — М.: Дело, 1998. — 384 с. С. 294; Методы оценки и технической экспертизы недвижимости: Симонова Н. Е., Шеина С. Г. Учебное пособие — М.: ИКЦ "МарТ"; Ростов н/Д: Издательский центр "МарТ", 2006. — 448 с. (Серия "Экономика и управления"). С. 12.

## СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

**Сравнительный подход** — совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами). Сравнительный подход основан на принципах ценового равновесия и замещения<sup>234</sup>.

Рассматривая возможность и целесообразность применения сравнительного подхода, оценщику необходимо учитывать объем и качество информации о сделках с объектами, аналогичными объекту оценки, в частности<sup>235</sup>:

1. активность рынка (значимость сравнительного подхода тем выше, чем больше сделок с аналогами осуществляется на рынке);
2. доступность информации о сделках (значимость сравнительного подхода тем выше, чем надежнее информация о сделках с аналогами);
3. актуальность рыночной ценовой информации (значимость сравнительного подхода тем выше, чем меньше удалены во времени сделки с аналогами от даты оценки и чем стабильнее рыночные условия были в этом интервале времени);
4. степень сопоставимости аналогов с объектом оценки (значимость сравнительного подхода тем выше, чем ближе аналоги по своим существенным характеристикам к объекту оценки и чем меньше корректировок требуется вносить в цены аналогов).

Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.

Если сведения о совершенных сделках отсутствуют или их недостаточно для определения стоимости объекта оценки, оценщик может использовать цены предложений. Цена предложения представляет собой мнение одной из сторон потенциальной сделки, заинтересованной в более высокой цене, поэтому при проведении анализа цен предложений по аналогам оценщику следует учитывать<sup>236</sup>:

1. возможную разницу между ценой сделки и ценой предложения;
2. период экспозиции аналога на рынке и изменение его цены за этот период (при наличии информации);
3. соответствие цены аналога его характеристикам в сопоставлении с другими предложениями на рынке, избегая завышенных или заниженных цен предложения.

Поскольку сведения о предложениях не остаются неизменными, оценщику необходимо их документировать, чтобы обеспечить подтверждение этих данных в будущем.

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.

При применении сравнительного подхода к оценке недвижимости оценщик необходимо учитывать следующие положения:

- сравнительный подход применяется для оценки недвижимости, когда можно подобрать достаточное для оценки количество объектов-аналогов с известными ценами сделок и (или) предложений;
- в качестве объектов-аналогов используются объекты недвижимости, которые относятся к одному с оцениваемым объектом сегменту рынка и сопоставимы с ним по ценообразующим факторам. При этом для всех объектов недвижимости, включая оцениваемый, ценообразование по каждому из указанных факторов должно быть единообразным;

---

<sup>234</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 4.

<sup>235</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 5.

<sup>236</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 7.

- при проведении оценки должны быть описаны объем доступных оценщику рыночных данных об объектах-аналогах и правила их отбора для проведения расчетов. Использование в расчетах лишь части доступных оценщику объектов-аналогов должно быть обосновано в отчете об оценке;
- для выполнения расчетов используются типичные для аналогичного объекта сложившиеся на рынке оцениваемого объекта удельные показатели стоимости (единицы сравнения), в частности цена или арендная плата за единицу площади или единицу объема;
- в зависимости от имеющейся на рынке исходной информации в процессе оценки недвижимости могут использоваться качественные методы оценки (относительный сравнительный анализ, метод экспертных оценок и другие методы), количественные методы оценки (метод регрессионного анализа, метод количественных корректировок и другие методы), а также их сочетания.
- При применении качественных методов оценка недвижимости выполняется путем изучения взаимосвязей, выявляемых на основе анализа цен сделок и (или) предложений с объектами-аналогами или соответствующей информации, полученной от экспертов, и использования этих взаимосвязей для проведения оценки в соответствии с технологией выбранного для оценки метода.
- При применении метода корректировок каждый объект-аналог сравнивается с объектом оценки по ценообразующим факторам (элементам сравнения), выявляются различия объектов по этим факторам и цена объекта-аналога или ее удельный показатель корректируется по выявленным различиям с целью дальнейшего определения стоимости объекта оценки. При этом корректировка по каждому элементу сравнения основывается на принципе вклада этого элемента в стоимость объекта.
- При применении методов регрессионного анализа оценщик, используя данные сегмента рынка оцениваемого объекта, конструирует модель ценообразования, соответствующую рынку этого объекта, по которой определяет расчетное значение искомой стоимости;
- для сравнения объекта оценки с другими объектами недвижимости, с которыми были совершены сделки или которые представлены на рынке для их совершения, обычно используются следующие элементы сравнения:
  - передаваемые имущественные права, ограничения (обременения) этих прав;
  - условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки (вид оплаты, условия кредитования, иные условия);
  - условия продажи (нетипичные для рынка условия, сделка между аффилированными лицами, иные условия);
  - условия рынка (изменения цен за период между датами сделки и оценки, скидки к ценам предложений, иные условия);
  - вид использования и (или) зонирование;
  - местоположение объекта;
  - физические характеристики объекта, в том числе свойства земельного участка, состояние объектов капитального строительства, соотношение площади земельного участка и площади его застройки, иные характеристики;
  - экономические характеристики (уровень операционных расходов, условия аренды, состав арендаторов, иные характеристики);
  - наличие движимого имущества, не связанного с недвижимостью;
  - другие характеристики (элементы), влияющие на стоимость;
- помимо стоимости, сравнительный подход может использоваться для определения других расчетных показателей, например арендных ставок, износа и устареваний, ставок капитализации и дисконтирования.

В рамках сравнительного подхода для оценки недвижимого имущества могут использоваться следующие методы<sup>237</sup>:

- метод прямого сравнительного анализа продаж;
- метод валового рентного мультипликатора;
- метод общего коэффициента капитализации.

**Метод прямого сравнительного анализа продаж** предполагает последовательное внесение в цены отобранных аналогичных объектов недвижимости корректировок, обусловленных различиями в экономических и физических параметрах, влияющих на цену<sup>238</sup>.

**Метод валового рентного мультипликатора** основывается на том, что величина дохода, приносимого недвижимостью, является ценообразующим фактором, и анализ соотношения цены и дохода по аналогичным объектам дает основание для использования усредненных результатов этого анализа при оценке конкретного объекта недвижимости.

**Метод общего коэффициента капитализации.** Общая ставка капитализации применяется к чистому операционному доходу объекта недвижимости. Ставка определяется на основании анализа отношений чистых операционных доходов аналогов к их ценам.

Методы сравнительного подхода применимы к оценке любых объектов, аналоги которых представлены на рынке в достаточном для их применения количестве. Для уникальных объектов и на пассивных рынках указанные методы, как правило, не применяются.

#### Метод прямого сравнительного анализа продаж

Метод прямого сравнительного анализа продаж для оценки недвижимого имущества используется в том случае, когда на рынке имеется достаточное количество публичной информации о ценах сделок (предложений) по аналогичным объектам.

Метод прямого сравнительного анализа продаж включает несколько этапов:

- анализ рыночной ситуации и сбор информации об объектах-аналогах;
- определение единицы сравнения из числа типичных для рынка объекта оценки удельных показателей;
- выделение необходимых элементов сравнения (ценообразующие факторы);
- формирование репрезентативной (представительной) выборки объектов-аналогов;
- анализ различия в уровнях элементов сравнения (ценообразующих факторов);
- расчет стоимости значения единицы сравнения для объекта оценки;
- определение значения стоимости (или иной расчетной величины) исходя из полученного значения стоимости единицы сравнения и соответствующего ей показателя (площади, объема и т. п.) для объекта оценки.

**Единицы сравнения** определяются из числа типичных для рынка объекта оценки удельных показателей (например, цена за единицу площади или объема, отношение единицы дохода к цене и т. п.).

Выбор единиц сравнения обосновывается. На различных сегментах рынка недвижимости используются различные единицы сравнения.

Единицы сравнения земельных участков: цена за 1 га; цена за 1 сотку (100 кв. м); цена за 1 кв. м.

Единицы сравнения застроенных участков: цена за 1 кв. м общей площади; цена за 1 фронтальный метр; цена за 1 кв. м чистой площади, подлежащей сдаче в аренду; цена за 1 кв. м.

<sup>237</sup> Оценка недвижимости/Под ред. М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2008. С. 171–181.

<sup>238</sup> Оценка стоимости недвижимости: учебное пособие/Е. Н. Иванова. — 3-е изд., стер. — М.: "КРОНУС", 2009. С. 212.



Выделяются необходимые **элементы сравнения**.

Элементы сравнения — характеристики объектов недвижимости и сделок, которые оказывают существенное влияние на изменение цен по выборке объектов-аналогов<sup>239</sup>.

Среди элементов сравнения, как правило, анализируются следующие элементы сравнения:

- состав передаваемых прав на объект;
- условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки;
- условия продажи (предложения);
- различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг);
- период между датами сделок (предложений) и оценки;
- характеристики месторасположения объекта;
- физические характеристики объекта;
- экономические характеристики использования объекта;
- компоненты стоимости, не связанные с недвижимостью.

**Применяя сравнительный подход, оценщик корректирует значения единицы сравнения для объектов-аналогов по каждому элементу в зависимости от соотношения характеристик объекта оценки и объекта-аналога по данному элементу.**

#### **Классификация и суть корректировок (поправок)**

Классификация вводимых поправок основана на учете разных способов расчета и внесения корректировок на различия, имеющиеся между оцениваемым объектом и сопоставимым аналогом.

Корректировки (поправки) делятся:

- на процентные (коэффициентные) поправки;
- стоимостные (денежные) поправки.

Процентные (коэффициентные) поправки вносятся путем умножения цены продажи объекта-аналога или его единицы сравнения на коэффициент (поправку), отражающий степень различий в характеристиках объекта-аналога и оцениваемого объекта. Если оцениваемый объект лучше сопоставимого аналога, то к цене последнего вносится повышающий коэффициент, если хуже — понижающий коэффициент. К процентным поправкам можно отнести, например, поправки на местоположение, износ, время продажи.

Приведенная стоимость объекта-аналога с учетом процентной поправки рассчитывается по формуле:

$$C_{\text{ед. ср.}} = C_{\text{ед. ср. до}} \times (1 + P\%),$$

где:  $C_{\text{ед. ср.}}$  — стоимость объекта-аналога;  $C_{\text{ед. ср. до}}$  — стоимость объекта-аналога до учета поправки;  $P\%$  — величина процентной поправки.

Стоимостные (денежные) поправки, вносимые к единице сравнения, изменяют цену проданного объекта-аналога на определенную сумму, в которую оценивается различие в характеристиках объекта-аналога и оцениваемого объекта. Поправка вносится положительная, если оцениваемый объект лучше сопоставимого аналога, если хуже, применяется отрицательная поправка. К денежным поправкам, вносимым к единице сравнения, можно отнести поправки на качественные характеристики, а также поправки, рассчитанные статистическими методами. Приведенная стоимость аналога с учетом стоимостной (денежной) поправки рассчитывается по формуле:

$$C_{\text{ед. ср.}} = C_{\text{ед. ср. до}} + \text{Пст.},$$

<sup>239</sup> Стандарты и правила оценочной деятельности Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (СМАО). "Оценка недвижимости", п. 4.4.1, [http://smao.ru/ru/news/smao/article\\_3018.html](http://smao.ru/ru/news/smao/article_3018.html)

где:

**С<sub>ед. ср.</sub>** — стоимость объекта-аналога; **С<sub>ед. ср. до</sub>** — стоимость объекта-аналога до учета поправки;

**П<sub>ст.</sub>** — величина стоимостной (денежной) поправки.

### **Расчет и внесение поправок**

Для расчета и внесения поправок, как правило, можно выделить следующие методы:

- методы, основанные на анализе парных продаж;
- экспертные методы расчета и внесения поправок;
- статистические методы.

Под парной продажей подразумевается продажа двух объектов, в идеале являющихся точной копией друг друга, за исключением одного параметра (например, местоположения), наличием которого и объясняется разница в цене этих объектов.

Основу экспертных методов расчета и внесения поправок, обычно процентных, составляет субъективное мнение эксперта-оценщика о том, насколько оцениваемый объект хуже или лучше сопоставимого аналога.

Экспертными методами расчета и внесения поправок обычно пользуются, когда невозможно рассчитать достаточно точные денежные поправки, но есть рыночная информация о процентных различиях.

Статистические методы расчета поправок сводятся к применению метода корреляционно-регрессионного анализа, который заключается в допустимой формализации зависимости между изменениями цен объектов недвижимости и изменениями каких-либо его характеристик.

На заключительном этапе сравнительного подхода оценщик согласовывает результаты корректирования значений единицы сравнения по выбранным объектам-аналогам. Оценщик обосновывает схемы согласования.

### **Метод валового рентного мультипликатора**

Валовой рентный мультипликатор (ВРМ) — это отношение продажной цены или к потенциальному валовому доходу (ПВД), или к действительному валовому доходу (ДВД).

Для применения метода ВРМ необходимо:

- оценить рыночный валовой (действительный) доход, генерируемый объектом;
- определить отношение валового (действительного) дохода к цене продажи по сопоставимым продажам аналогов;
- умножить валовой (действительный) доход от оцениваемого объекта на усредненное (средневзвешенное) значение ВРМ по аналогам.

### **Метод общего коэффициента капитализации**

Метод общего коэффициента капитализации включает в себя несколько этапов:

- рассчитывается чистый операционный доход оцениваемого объекта недвижимости;
- на основе анализа рынка формируется репрезентативная выборка аналогов оцениваемого объекта, по которым имеется достаточная информация о цене продажи и величине чистого операционного дохода;
- вносятся необходимые корректировки, учитывающие сопоставимость аналогов с оцениваемым объектом;
- по каждому объекту рассчитывается ставка капитализации;
- определяется итоговое значение общего коэффициента капитализации как средняя или средневзвешенная величина расчетных значений ставок по всем аналогам;
- определяется рыночная стоимость объекта как отношение чистого операционного дохода оцениваемого объекта к итоговому значению общей ставки капитализации.

## ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

Доходный подход — совокупность методов оценки, основанных на определении текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков от использования объекта оценки. Доходный подход основан на принципе ожидания выгод<sup>240</sup>.

Рассматривая возможность и целесообразность применения доходного подхода, оценщику необходимо учитывать<sup>241</sup>:

- способность объекта приносить доход (значимость доходного подхода выше, если получение дохода от использования объекта соответствует целям приобретения объекта участниками рынка);
- степень неопределенности будущих доходов (значимость доходного подхода тем ниже, чем выше неопределенность, связанная с суммами и сроками поступления будущих доходов от использования объекта).

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 прямой капитализации или дисконтировании будущих денежных потоков (доходов)<sup>242</sup>.

Основные этапы доходного подхода<sup>243</sup>:

1. выбор вида денежного потока с учетом особенностей объекта оценки, например номинальный или реальный денежный поток, доналоговый или посленалоговый денежный поток, денежный поток с учетом (или без учета) заемных средств на собственный или инвестированный (общий) капитал;
2. определение денежного потока;
3. определение ставки дисконтирования (ставки капитализации), соответствующей денежному потоку;
4. приведение прогнозных денежных потоков, в том числе постпрогнозной стоимости (при наличии), к текущей стоимости по ставке дисконтирования или капитализации денежного потока по ставке капитализации.

На выбор вида денежного потока влияет специфика объекта оценки и сложившаяся практика участников рынка. При этом ставка дисконтирования (ставка капитализации) должна соответствовать виду денежного потока в части его инфляционной (номинальный или реальный денежный поток), налоговой (доналоговый или посленалоговый денежный поток), валютной и иных составляющих отражать связанный с денежным потоком риск.

При выборе прогнозного периода учитываются<sup>244</sup>:

- оставшийся срок полезного использования объекта оценки;
- период, на который доступна информация для составления прогноза;
- период достижения стабильного темпа роста денежных потоков объекта оценки, после завершения которого возможно применить постпрогнозную стоимость. Для объектов оценки с

---

<sup>240</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 11.

---

<sup>241</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 12.

---

<sup>242</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 13.

---

<sup>243</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 16.

---

<sup>244</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 18.

сезонным или циклическим характером деятельности прогнозный период должен учитывать сезонность или включать полный цикл получения доходов соответственно.

При прогнозировании денежного потока следует осуществлять его сопоставление со следующими показателями<sup>245</sup>:

- ретроспективные показатели операционной, инвестиционной и финансовой деятельности (использования) объекта оценки;
- ретроспективные и прогнозные показатели отрасли и (или) сегмента рынка;
- прогнозный темп экономического роста региона или страны, в которой действует (используется) объект оценки.

Постпрогнозная стоимость представляет собой ожидаемую величину стоимости объекта оценки в конце прогнозного периода<sup>246</sup>.

Постпрогнозная стоимость определяется в случае, если объект оценки продолжит функционировать по окончании прогнозного периода.

При расчете постпрогнозной стоимости могут применяться различные методы, в частности<sup>247</sup>:

1. **Модель Гордона**, которая представляет собой модель постоянного роста, основанная на предположении, что стоимость объекта оценки будет изменяться (увеличиваться или уменьшаться) с постоянным темпом в течение бесконечного периода времени в будущем. Данный метод подходит для объектов оценки с неограниченным или крайне продолжительным сроком полезного использования.
2. **Метод прямой капитализации**. Данный метод подходит для оценки объектов с неограниченным или крайне продолжительным сроком полезного использования.
3. **Методы сравнительного подхода**. Данные методы подходят для объектов оценки как с неограниченным, так и с ограниченным сроком полезного использования.
4. **Метод расчета стоимости при ликвидации**. В случае если затраты превышают доход от утилизации или ликвидации, величина постпрогнозной стоимости может принимать отрицательные значения. Данный метод подходит для объектов оценки с ограниченным сроком полезного использования.

Ставка дисконтирования и ставка капитализации должны отражать риски получения прогнозируемого денежного потока с точки зрения участников рынка, конкретной сделки или пользователя (в соответствии с видом определяемой стоимости)<sup>248</sup>.

При определении ставки дисконтирования (ставки капитализации) следует учитывать:

- вид стоимости и соответствующие ему стороны сделки;
- допущения оценки;
- вид денежного потока, в частности его инфляционную (номинальный или реальный денежный поток), налоговую (доналоговый или посленалоговый денежный поток), валютную и иные составляющие;
- факторы риска инвестирования в объект оценки, в частности связанные с его следующими особенностями:
  - вид объекта оценки (недвижимость, движимое имущество, бизнес, обязательства и другие);

---

<sup>245</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 19.

---

<sup>246</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 20.

---

<sup>247</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 21.

---

<sup>248</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 22.

- сегмент рынка объекта оценки (географическое положение объекта оценки или рынка производимого с его использованием продукта);
- срок полезного использования объекта оценки;
- специфические риски объекта оценки.

В расчетах по доходному подходу необходимо не допускать двойного учета рисков, связанных с получением денежных потоков, и в будущих денежных потоках, и в ставке дисконтирования (капитализации) одновременно<sup>249</sup>.

При применении доходного подхода для оценки недвижимого имущества необходимо учитывать следующие положения<sup>250</sup>:

- доходный подход применяется для оценки недвижимости, генерирующей или способной генерировать потоки доходов;
- в рамках доходного подхода стоимость недвижимости может определяться методом прямой капитализации, методом дисконтирования денежных потоков или методом капитализации по расчетным моделям;
- метод прямой капитализации применяется для оценки объектов недвижимости, не требующих значительных капитальных вложений в их ремонт или реконструкцию, фактическое использование которых соответствует их наиболее эффективному использованию. Определение стоимости объектов недвижимости с использованием данного метода выполняется путем деления соответствующего рынку годового дохода от объекта на общую ставку капитализации, которая при этом определяется на основе анализа рыночных данных о соотношениях доходов и цен объектов недвижимости, аналогичных оцениваемому объекту;
- метод дисконтирования денежных потоков применяется для оценки недвижимости, генерирующей или способной генерировать потоки доходов с произвольной динамикой их изменения во времени путем дисконтирования их по ставке, соответствующей доходности инвестиций в аналогичную недвижимость;
- метод капитализации по расчетным моделям применяется для оценки недвижимости, генерирующей регулярные потоки доходов с ожидаемой динамикой их изменения. Капитализация таких доходов проводится по общей ставке капитализации, конструируемой на основе ставки дисконтирования, принимаемой в расчет модели возврата капитала, способов и условий финансирования, а также ожидаемых изменений доходов и стоимости недвижимости в будущем;
- структура (учет налогов, возврата капитала, темпов изменения доходов и стоимости актива) используемых ставок дисконтирования и (или) капитализации должна соответствовать структуре дисконтируемого (капитализируемого) дохода;
- для недвижимости, которую можно сдавать в аренду, в качестве источника доходов следует рассматривать арендные платежи;
- оценка недвижимости, предназначенной для ведения определенного вида бизнеса (например, гостиницы, рестораны, автозаправочные станции), может проводиться на основании информации об операционной деятельности этого бизнеса путем выделения из его стоимости составляющих, не относящихся к оцениваемой недвижимости.

Данный подход для недвижимого и движимого имущества реализуется следующими методами:

- метод прямой капитализации дохода;
- метод дисконтированных денежных потоков;
- методы, использующие другие формализованные модели.

---

<sup>249</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 23.

<sup>250</sup> Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости" (ФСО №7), п. 23.

### Метод прямой капитализации дохода

**Метод прямой капитализации** доходов предназначен для оценки действующих объектов, текущее использование которых соответствует их наиболее эффективному использованию. Оценка стоимости недвижимого имущества с использованием данного метода выполняется путем деления типичного годового дохода на ставку капитализации.

$$C = \frac{\text{ЧОД}}{K},$$

где:

**C** — стоимость, определенная методом прямой капитализации дохода;

**ЧОД** — чистый операционный доход;

**K** — коэффициент капитализации.

Метод капитализации доходов используется, если<sup>251</sup>:

- потоки доходов стабильны длительный период времени, представляют собой значительную положительную величину;
- потоки доходов возрастают устойчивыми, умеренными темпами.

Алгоритм расчета методом капитализации:

- определение величины потенциального валового дохода;
- определение величины действительного валового дохода;
- определение величины операционных расходов;
- определение величины чистого операционного дохода;
- определение коэффициента капитализации;
- определение рыночной стоимости объекта оценки в рамках метода капитализации.

**Потенциальный валовой доход (ПВД)** — доход, который можно получить от сдачи в аренду недвижимости при 100%-ном ее использовании без учета всех потерь и расходов<sup>252</sup>. Расчет производится по формуле:

$$\text{ПВД} = S \times C_{1 \text{ кв. м}},$$

где:

**S** — арендуемая площадь объекта оценки, кв. м;

**C<sub>1 кв. м</sub>** — ставка арендной платы за кв. м.

Величина действительного валового дохода (ДВД) определяется путем внесения к значению ПВД поправки на загрузку помещений и недосбор арендной платы.

$$\text{ДВД} = \text{ПВД} \times (1 - \text{П}_a) \times (1 - \text{П}_{нд}) + \text{Д}_{пр},$$

где:

**ДВД** — действительный валовой доход;

**ПВД** — потенциальный валовой доход;

**П<sub>a</sub>** — потери при сборе арендной платы;

**П<sub>нд</sub>** — потери от недоиспользования площадей;

**Д<sub>пр</sub>** — прочие доходы.

<sup>251</sup> Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2007. С. 121.

<sup>252</sup> Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2007. С. 121.

Потери арендной платы от вакансий и недосбора платежей — это среднегодовая величина потерь дохода, например, вследствие смены арендаторов, нарушения графика арендных платежей, неполной занятости площадей и т. п.

Существуют следующие способы определения показателя потерь<sup>253</sup>:

- потери могут рассчитываться по ставке, определяемой для типичного уровня управления на данном сегменте рынка, то есть за основу берется рыночный показатель;
- на основе ретроспективных и текущих данных по оцениваемому объекту, то есть анализируются арендные договоры по срокам действия, частота их перезаключения, величина периодов между окончанием действия одного договора и заключения другого и т. п.

При эффективном менеджменте, большой площади объекта оценки и текущем состоянии рынка коммерческой недвижимости остается вероятность того, что часть площадей не будет сдана в аренду или не будет собрана арендная плата с арендуемых площадей.

На основании мониторинга рынка типичным условием при заключении договоров аренды является внесение арендной платы авансовыми платежами и страхового взноса, поэтому при сборе арендной платы Исполнитель принимает потери равными 0%.

**Операционные расходы** — это расходы, необходимые для обеспечения нормального функционирования объекта недвижимости и воспроизводства действительного валового дохода<sup>254</sup>.

Операционные расходы делятся<sup>255</sup>:

- на условно-постоянные;
- условно-переменные, или эксплуатационные;
- расходы на замещение.

К **условно-постоянным** относятся расходы, размер которых не зависит от степени эксплуатационной загруженности объекта и уровня предоставленных услуг, а именно:

- налог на имущество;
- платежи за земельный участок (земельный налог или арендная плата);
- страховые взносы (платежи по страхованию имущества);
- заработная плата (в том числе налоги) обслуживающего персонала (если она фиксирована вне зависимости от загрузки).

К **условно-переменным** относятся расходы, размер которых зависит от степени эксплуатационной загруженности объекта и уровня предоставляемых услуг, а именно:

- расходы на управление;
- расходы на заключение договоров аренды;
- заработная плата (в том числе налоги) обслуживающего персонала;
- коммунальные расходы;
- расходы на уборку;
- расходы на эксплуатацию и ремонт;
- на содержание территории и автостоянки;
- расходы по обеспечению безопасности и т. д.

<sup>253</sup> Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2007, стр. 123.

<sup>254</sup> Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2007, стр. 124.

<sup>255</sup> Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2007, стр. 125.

На рынке аренды коммерческой недвижимости используется понятие, аналогичное понятию "операционные условно-переменные расходы", именуемое "эксплуатационные расходы"<sup>256</sup>. Данный показатель в денежном выражении может быть, как включен в ставку арендной платы, так и оплачиваться отдельно.

### **Величина налога на имущество**

Налог на имущество организаций является региональным налогом, устанавливается законами субъектов Российской Федерации о налоге (главой 30 НК РФ для федеральной территории "Сириус") и обязателен к уплате на территории соответствующего субъекта Российской Федерации (федеральной территории "Сириус"), но не может превышать 2,2%.

Устанавливая налог, законодательные (представительные) органы субъектов Российской Федерации определяют налоговую ставку в пределах, установленных главой 30 НК РФ, и порядок уплаты налога.

При установлении налога законами субъектов Российской Федерации могут также определяться особенности определения налоговой базы отдельных объектов недвижимого имущества в соответствии с настоящей главой, предусматриваться налоговые льготы, основания и порядок их применения налогоплательщиками.

Если иное не установлено пунктом 2 статьи 375 НК РФ, налоговая база в отношении отдельных объектов недвижимого имущества определяется как их кадастровая стоимость, внесенная в Единый государственный реестр недвижимости и подлежащая применению с 1 января года налогового периода, с учетом особенностей, предусмотренных статьей 378.2 НК РФ.

Налоговая база определяется с учетом особенностей, установленных статьей 378.2 НК РФ, как кадастровая стоимость имущества, в отношении следующих видов недвижимого имущества, признаваемого объектом налогообложения:

1. административно-деловые центры и торговые центры (комплексы) и помещения в них;
2. нежилые помещения, назначение которых в соответствии с кадастровыми паспортами объектов недвижимости или документами технического учета (инвентаризации) объектов недвижимости предусматривает размещение офисов, торговых объектов, объектов общественного питания и бытового обслуживания либо которые фактически используются для размещения офисов, торговых объектов, объектов общественного питания и бытового обслуживания;
3. объекты недвижимого имущества иностранных организаций, не осуществляющих деятельности в Российской Федерации через постоянные представительства, а также объекты недвижимого имущества иностранных организаций, не относящиеся к деятельности данных организаций в Российской Федерации через постоянные представительства;
4. жилые помещения, гаражи, машино-места, объекты незавершенного строительства, а также жилые строения, садовые дома, хозяйственные строения или сооружения, расположенные на земельных участках, предоставленных для ведения личного подсобного хозяйства, огородничества, садоводства или индивидуального жилищного строительства.

В статье 378.2 НК РФ даны определения указанных выше объектов.

Переход к применению налоговой базы в качестве кадастровой стоимости по объектам, указанным в пп. 1, 2, 4, осуществляется после принятия об этом соответствующего закона субъекта Российской Федерации по месту нахождения объектов недвижимого имущества.

Закон субъекта Российской Федерации, устанавливающий особенности определения налоговой базы исходя из кадастровой стоимости объектов недвижимого имущества, указанных в пп. 1, 2 и 4, может быть принят только после утверждения в установленном порядке результатов определения кадастровой стоимости объектов недвижимого имущества.

Перечень объектов недвижимого имущества, указанных в пп. 1 и 2, в отношении которых на очередной налоговый период налоговая база по налогу определяется исходя из кадастровой

<sup>256</sup> Оценка для целей залога: теория, практика, рекомендации, М. А. Федотова, В. Ю. Рослова, О. Н. Щербакова, А. И. Мышанов. — М.: "Финансы и статистика", 2008, стр. 310.



стоимости (далее – Перечень), формируется уполномоченным органом исполнительной власти субъекта Российской Федерации не позднее 1-го числа очередного налогового периода по налогу. Перечень размещается на официальном сайте вышеуказанного органа или на официальном сайте субъекта Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".

Выявленные в течение налогового периода объекты недвижимого имущества, указанные в пп. 1 и 2, не включенные в Перечень по состоянию на 1 января года налогового периода, подлежат включению в Перечень, определяемый уполномоченным органом исполнительной власти субъекта Российской Федерации на очередной налоговый период.

Начиная с 2021 года в ст.ст. 375, 378.2 НК РФ предусмотрены следующие правила применения кадастровой стоимости в качестве налоговой базы по налогу:

- применяется кадастровая стоимость, внесенная в Единый государственный реестр недвижимости и подлежащая применению с 1 января года налогового периода, с учетом нижеприведенных особенностей;
- изменение кадастровой стоимости объекта налогообложения в течение налогового периода не учитывается при определении налоговой базы в этом и предыдущих налоговых периодах, если иное не предусмотрено законодательством Российской Федерации, регулирующим проведение государственной кадастровой оценки, и пунктом 15 статьи 378.2 НК РФ;
- в случае изменения кадастровой стоимости объекта налогообложения вследствие установления его рыночной стоимости сведения об измененной кадастровой стоимости, внесенные в Единый государственный реестр недвижимости, учитываются при определении налоговой базы начиная с даты начала применения для целей налогообложения сведений об изменяемой кадастровой стоимости;
- в случае, если кадастровая стоимость объектов недвижимого имущества, указанных в подпунктах 1, 2, 4 пункта 1 статьи 378.2 НК РФ, не определена, определение налоговой базы по текущему налоговому периоду в отношении данных объектов недвижимого имущества осуществляются в порядке, предусмотренном главой 30 НК РФ без учета положений статьи 378.2 НК РФ.

Для остальных объектов недвижимого имущества величина налога на имущество принимается Исполнителем в размере 2,2% от среднегодовой остаточной балансовой стоимости объекта оценки на следующий год после даты оценки. Величина амортизационных отчислений принята на уровне 3,33% (срок амортизации объекта составляет 30 лет) по сложившейся практике для объектов аналогичного класса.

В качестве остаточной балансовой стоимости на дату оценки принята стоимость, полученная в рамках доходного подхода. Это обусловлено тем, что использование данных бухгалтерии об остаточной балансовой стоимости, а также инвентаризационной стоимости в российской действительности зачастую неприемлемо, так как она может отличаться от рыночной в несколько раз.

По мнению Исполнителя, необходимым условием получения достоверного результата является использование метода последовательных приближений, позволяющего определить итерационным путем справедливую базу для налогообложения, которая соответствует рыночной стоимости объекта оценки, определенной в рамках доходного подхода, за вычетом стоимости земельного участка.

### Плата за земельный участок<sup>257</sup>

Плата за землю – общее название для всех видов обязательных платежей, уплачиваемых в связи с правом частной собственности и иных вещных прав на землю.

Выделяют следующие основные формы платы за использование земельными участками:

- земельный налог (до введения в действие налога на недвижимость);
- арендная плата.

**Земельный налог** уплачивается собственниками земли, землевладельцами и землепользователями, кроме арендаторов. Последние вносят арендную плату.

Порядок исчисления и уплаты земельного налога устанавливается законодательством Российской Федерации о налогах и сборах (гл. 31 НК РФ).

Земельный налог устанавливается и вводится в действие НК РФ и нормативными правовыми актами представительных органов муниципальных образований и обязателен к уплате на территориях этих муниципальных образований.

Налоговая база определяется как кадастровая стоимость земельных участков, признаваемых объектом налогообложения.

**Налогоплательщиками признаются** (ст. 388 НК РФ):

- организации и физические лица, обладающие земельными участками, признаваемыми объектом налогообложения в соответствии со статьей 389 Кодекса, на праве собственности, праве постоянного (бессрочного) пользования или праве пожизненного наследуемого владения, если иное не установлено настоящим пунктом.

В отношении земельных участков, входящих в имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, налогоплательщиками признаются управляющие компании. При этом налог уплачивается за счет имущества, составляющего этот паевой инвестиционный фонд.

**Не признаются налогоплательщиками** организации и физические лица в отношении земельных участков:

- находящихся на праве безвозмездного срочного пользования;
- переданных по договору аренды.

**Налоговые ставки** устанавливаются нормативными правовыми актами представительных органов муниципальных образований (законами городов федерального значения Москвы и Санкт-Петербурга) и не могут превышать:

- 0,3% от кадастровой стоимости в отношении земельных участков:
  - отнесенных к землям сельскохозяйственного назначения или к землям в составе зон сельскохозяйственного использования в поселениях и используемых для сельскохозяйственного производства;
  - занятых жилищным фондом и объектами инженерной инфраструктуры жилищно-коммунального комплекса (за исключением доли в праве на земельный участок, принадлежащей на объект, не относящийся к жилищному фонду и к объектам инженерной инфраструктуры жилищно-коммунального комплекса) или предоставленных для жилищного строительства;
  - предоставленных для личного подсобного хозяйства, садоводства, огородничества или животноводства;
- 1,5% от кадастровой стоимости в отношении прочих земельных участков.

<sup>257</sup> <http://jurkom74.ru/materialy-dlia-ucheby/poniatie-i-vidy-platy-za-zemliu>, <https://ru.wikipedia.org>

## Арендная плата

Согласно ст. 65 ЗК РФ за земли, переданные в аренду, взимается арендная плата.

Порядок определения размера арендной платы, порядок, условия и сроки внесения арендной платы за земли, находящиеся в собственности Российской Федерации, субъектов Российской Федерации или муниципальной собственности, устанавливаются соответственно:

- Правительством Российской Федерации,
- органами государственной власти субъектов Российской Федерации,
- органами местного самоуправления.

Размер арендной платы является существенным условием договора аренды земельного участка.

Порядок, условия и сроки внесения арендной платы за земельные участки, находящиеся в частной собственности, устанавливаются договорами аренды земельных участков.

**Расходы на страхование** — это стоимость по договору страхования. Как правило, стоимость по договору страхования принимается из расчета остаточной балансовой стоимости объекта или стоимости замещения с учетом износа. Четких критериев по величине страховых отчислений законодательством РФ не установлено. Возмещение убытков происходит исходя из стоимости и застрахованных рисков, указанных в договоре страхования. Норма ежегодных страховых отчислений, в соответствии с типовым договором страхования таких компаний, как ОАО "СК ГАЙДЕ", открытое страховое акционерное общество (ОСАО) "Ингосстрах", группа "АльфаСтрахование", РЕСО "Гарантия", ГСК "Югория", ЗАО "ГУТА-Страхование" и др., находится в диапазоне 0,03–1,75% от страховой стоимости<sup>258</sup>. В данном случае под стоимостью страхования понимается балансовая стоимость.

### Таблица 4. Базовые тарифы по страхованию имущества юридических лиц (здания, сооружения)

Компания	Тариф, в % от страховой суммы
ОАО "СК ГАЙДЕ"	0,05-0,35
ОАО "АльфаСтрахование"	0,07-0,32
ГСК "Югория"	0,09-1,75
ЗАО "ГУТА-Страхование"	
производственные здания	0,05-0,30
офисные здания	0,03-0,20
торговые здания	0,04-0,25

Источник: Информационно-аналитический бюллетень рынка недвижимости RWAY №238, январь 2015 г., стр. 103

### Затраты на замещение (резерв на капитальный ремонт)

Капитальным ремонтом зданий является такой ремонт, при котором производится усиление или смена изношенных конструкций, оборудования, замена их более прочными, долговечными и экономичными, улучшающими их эксплуатационные качества, за исключением полной замены основных конструкций, к которым относятся все виды стен, каркасы, каменные и бетонные фундаменты и т. п. При капитальном ремонте снижается износ зданий и сооружений. Он может быть выборочным (ремонт отдельных конструкций) или комплексным.

Резерв по капитальному ремонту представляет собой сумму денежных средств, которые вменяются собственнику в качестве периодически откладываемых из текущих доходов от эксплуатации здания для образования фонда финансирования расходов по капитальному ремонту данного здания.

<sup>258</sup> Информационно-аналитический бюллетень рынка недвижимости RWAY №238, январь 2015 г., стр. 103.

Комплексный капитальный ремонт, охватывающий здание в целом, является основным видом данного ремонта. Он включает обычно замену изношенных частей, перепланировку, повышение благоустройства. Выборочный капитальный ремонт производится в зданиях, которые в целом находятся в удовлетворительном состоянии, однако некоторые их конструкции и оборудование изношены, пришли в неудовлетворительное состояние и нуждаются в усилении или замене. Ремонт таких конструкций проводится в первую очередь.

Расчет резерва по капитальному ремонту может быть рассчитан следующими способами:

- расчет резерва на замещение в % от восстановительной стоимости объекта;
- расчет резерва на замещение в зависимости от долговечности зданий;
- расчет резерва на замещение с учетом периодической замены быстроизнашивающихся улучшений.

#### **Расчет резерва на замещение в % от восстановительной стоимости объекта**

При данном способе расчета резерва на капитальный ремонт усредненная периодичность капитального ремонта определяется системой ППР (планово-предупредительных ремонтов), а укрупненные ежегодные расходы на него составляют в среднем около 2% восстановительной стоимости зданий. За счет средств, предназначенных для капитального ремонта, оплачиваются проектные работы, СМР, а также работы по замене изношенного оборудования<sup>259</sup>.

В качестве первоначальной стоимости СМР может быть принята величина затрат на замещение (воспроизводство) объекта оценки по состоянию на дату оценки, рассчитанная в рамках затратного подхода (методика расчета затрат на замещение (воспроизводство) приведена выше по тексту данного Приложения к Отчету).

#### **Расчет резерва на замещение в зависимости от долговечности зданий**

Усредненная периодичность капитального ремонта определена системой ППР (планово-предупредительных ремонтов), а норматив ежегодных отчислений в % от сметной стоимости конструкции определялся на основании МРР 3.2.23-97 "Методические рекомендации по экономическому обоснованию применения конструктивных элементов и технологий, обеспечивающих повышение эффективности инвестиций за счет снижения эксплуатационных затрат, повышения долговечности зданий и сооружений, сокращения продолжительности строительства и других эффективных решений при повышении единовременных затрат при проектировании и строительстве и одновременном росте сметной стоимости"<sup>260</sup>.

Норматив ежегодных отчислений зависит от срока службы объекта (Таблица 5).

**Таблица 5. Нормативы на восстановление строительных конструкций зданий в зависимости от долговечности**

Долговечность в годах	Норматив ежегодных отчислений в % от сметной стоимости конструкции	Долговечность в годах	Норматив ежегодных отчислений в % от сметной стоимости конструкции
2	50,00%	48	2,10%
4	25,00%	50	2,00%
6	16,70%	52	1,90%
8	12,50%	54	1,80%
10	10,00%	56	1,79%
12	8,30%	58	1,72%
14	7,10%	60	1,65%
16	6,20%	62	1,61%
18	5,60%	64	1,56%

<sup>259</sup> <http://inf-remont.ru/buildrules/rul114/>

<sup>260</sup> [http://ohranatruda.ru/ot\\_biblio/normativ/data\\_normativ/5/5390/#i831042](http://ohranatruda.ru/ot_biblio/normativ/data_normativ/5/5390/#i831042)

Долговечность в годах	Норматив ежегодных отчислений в % от сметной стоимости конструкции	Долговечность в годах	Норматив ежегодных отчислений в % от сметной стоимости конструкции
20	5,00%	66	1,52%
22	4,50%	68	1,47%
24	4,20%	70	1,43%
26	3,80%	72	1,40%
28	3,60%	74	1,35%
30	3,30%	76	1,30%
32	3,10%	78	1,28%
34	2,90%	80	1,25%
36	2,70%	85	1,10%
38	2,60%	90	1,11%
40	2,50%	95	1,05%
42	2,40%	100	1,00%
44	2,30%	125	0,80%
46	2,20%	150	0,67%

Источник: [http://ohranatruda.ru/ot\\_biblio/normativ/data\\_normativ/5/5390/#i831042](http://ohranatruda.ru/ot_biblio/normativ/data_normativ/5/5390/#i831042)

В качестве первоначальной стоимости СМР может быть принята величина затрат на замещение (воспроизводство) объекта оценки по состоянию на дату оценки, рассчитанная в рамках затратного подхода (методика расчета затрат на замещение (воспроизводство) приведена выше по тексту данного Приложения к Отчету).

#### Расчет резерва на замещение с учетом периодической замены быстроизнашивающихся улучшений

К расходам на замещение относятся расходы на периодическую замену быстроизнашивающихся улучшений (кровля, покрытие пола, сантехническое оборудование, электроарматура). Предполагается, что денежные средства резервируются на счете. Резерв на замещение рассчитывается с учетом стоимости быстроизнашивающихся активов, продолжительности срока их полезной службы, а также процентов, начисляемых на аккумулируемые на счете средства<sup>261</sup>.

Резерв по капитальному ремонту представляет собой сумму денежных средств, которые вменяются собственнику в качестве периодически откладываемых из текущих доходов от эксплуатации здания для образования фонда финансирования расходов по капитальному ремонту данного здания. Согласно характеристикам объекта оценки капитальный ремонт будет проводиться<sup>262</sup> один раз в 20 лет. Расчет величины резерва по капитальному ремонту учитывает стоимость денег во времени.

Расчет расходов на создание резерва по капитальному ремонту производится исходя из следующих предпосылок:

- затраты на капитальный ремонт составляют около 50% (удельный вес короткоживущих элементов) от инвестиционного бюджета строительства объекта ( $D_{кэ}$ );
- доля короткоживущих элементов, подлежащих восстановлению при капитальном ремонте здания, составляет около 30% ( $D_{кв}$ );
- периодичность проведения капитальных ремонтов здания;
- увеличение стоимости короткоживущих элементов предусматривается на уровне инфляции рубля;

<sup>261</sup> Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2007, стр. 125.

<sup>262</sup> Приложение 2 к ВСН 58-88 (р).

- накопление происходит по безрисковой ставке, принятой в рамках отчета равной эффективной доходности к погашению по государственным облигациям.

Для расчета суммы ежегодных платежей в резервный фонд применяется формула фактора фонда возмещения (SFF), показывающая величину равновеликих платежей, которые бы аккумулировали на счете к концу срока аннуитета одну денежную единицу:

$$SFF = \frac{i}{(1+i)^n - 1},$$

где:

**i** — ставка дисконтирования;

**n** — период дисконтирования (соответствует периодичности проведения капитального ремонта).

Сумма ежегодных отчислений в резервный фонд (РФ) определяется по формуле:

$$PФ = SFF \times FV(Зс) \times Д_{кз} \times Д_{кв},$$

где:

**FV(Зс)** — стоимость короткоживущих элементов на прогнозную дату проведения капитального ремонта;

**Дкз** — доля короткоживущих элементов;

**Дкв** — доля короткоживущих элементов, подлежащих восстановлению при капитальном ремонте здания.

$$FV(Зс) = PV(Зс) \times K_{ув},$$

где:

**PV(Зс)** — стоимость строительства аналогичного объекта;

**K<sub>ув</sub>** — коэффициент увеличения стоимости короткоживущих элементов за счет роста инфляции.

Расчет значения **K<sub>ув</sub>** основывался на прогнозе инфляции, при составлении которого были проанализированы данные информационного агентства "Росбизнесконсалтинг", агентства "Bloomberg" и "Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 г.", разработанной Министерством экономического развития и торговли РФ.

### Расходы на управление объектом

В рамках текущих затрат, связанных с эксплуатацией объекта, принято выделять расходы, связанные вознаграждением управляющей компании.

Услуги управляющей компании включают в себя:

- анализ эффективности деятельности объекта;
- определение приоритетных направлений деятельности, стратегии развития;
- мероприятия по работе с персоналом;
- маркетинговые мероприятия, направленные на увеличение уровня загрузки/заполняемости и доходности объекта.

Размер вознаграждения управляющей компании определяется перечнем и содержанием услуг.

Согласно данным профессиональных участников рынка<sup>263</sup>, специализирующихся на рынке коммерческой недвижимости Московского региона и предоставляющих услуги по комплексному

<sup>263</sup> "ДОТ Менеджмент", "Цепелин" (Zeppelin), "МАТОРИН", New Life Group, "Мой Дом", Clearlink, "Сервисные технологии", ОАО "УК "Манежная площадь", "Фрагра" (Fragra), Colliers International FM, "Стандарт-сервис", Sawatzky Property Management, "РосинвестОтель", "Фэсилити Сервисиз Рус" – представительство ISS, "ХСГ Цандер РУС" (M+W Zander), Placon property management, BlackStone Keeping Company, Forum Property Management, IFK Hotel Management, "MPM Group-управление недвижимостью".

управлению зданиями, эксплуатации и сопровождению проектов, стандартная схема при исчислении оплаты за услуги управляющей компании в среднем составляет 0,5–10% от действительного валового дохода, при управлении торговым центром эта планка выше – 25-30%.

Существует несколько методик подсчета вознаграждения, например:

- на гарантированном доходе собственника;
- на проценте от выручки.

Типичный размер вознаграждения управляющей компании в % от выручки приведен в таблице ниже.

**Таблица 6. Размер вознаграждения управляющей компании объектов коммерческой недвижимости**

Характеристики	Значение, % от выручки
Наиболее характерное значение	1-3%
Для небольших объектов	5-10%
Для объектов площадью свыше 100 тыс. кв. м	0,5-1%

Источник: Информационно-аналитический бюллетень рынка недвижимости RWAY №234, сентябрь 2014 г., стр. 123

#### Определение расходов на брокеридж (агентское вознаграждение)

Комиссионные расходы представляют собой расходы, которые несет собственник, оплачивая услуги риелторов по организации ими реализации и сдачи в аренду построенных площадей. Комиссионные расходы по сдаче торговых площадей комплекса в аренду определены на основе среднерыночного уровня комиссионных расходов, который составляет от 7 до 9% от годовой арендной платы, взимаемой с арендаторов.

Уровень комиссионных расходов был принят Исполнителем как одномесячная арендная плата от сданных площадей и равен 8,33% от годовой арендной платы.

**Чистый операционный доход (ЧОД)** — действительный валовой доход (ДВД) за минусом операционных расходов (ОР).

Расчет производится по формуле:

$$\text{ЧОД} = \text{ДВД} - \text{ОР},$$

где:

**ДВД** — действительный валовой доход при эксплуатации объекта;

**ОР** — операционные расходы.

Для определения ставки капитализации/дисконтирования, как правило, применяются следующие методы:

- метод мониторинга рыночных данных (экстракции);
- метод сравнения альтернативных инвестиций;
- метод кумулятивного построения.

Метод определения ставки капитализации (дисконтирования) должен быть согласован с видом используемого денежного потока.

#### Определение ставки капитализации методом рыночной экстракции

Величина коэффициента капитализации **К** определяется по следующей формуле:

$$\text{К} = (\text{ДВД} - \text{ОР}) / \text{Ц},$$

где:

**ДВД** — действительный валовой доход при эксплуатации объекта;

**ОР** — операционные расходы;

**Ц** — цена объекта (полученная путем корректировки цены предложения на торг).

### **Определение ставки капитализации методом кумулятивного построения**

Метод кумулятивного построения предусматривает расчет ставки капитализации с использованием безрисковой ставки в качестве базовой, к которой прибавляются рискованные надбавки.

Расчет коэффициента капитализации  $K$  предполагает определение ставки дохода ( $O_n$ ) и нормы возврата капитала ( $O_f$ ).

$$K = O_n + O_f$$

### **Определение ставки дохода**

Ставка дохода  $O_n$  отражает требуемую норму прибыли на капиталовложения со сравнимым риском. Ставка  $O_n$  (или ставка дохода на инвестиционный капитал), рассчитывается по следующей формуле:

$$O_n = BC + P + L + M,$$

где:

**BC** — безрисковая ставка дохода;

**P** — премия за риск, соответствующая риску вложения в данный актив (премия за риск инвестирования);

**L** — премия за низкую ликвидность объекта;

**M** — премия за инвестиционный менеджмент.

### **Определение безрисковой ставки**

Для потенциального инвестора безрисковая ставка представляет собой альтернативную ставку дохода, которая характеризуется отсутствием риска или его минимальным значением. В качестве безрисковой ставки, как правило, используется норма доходности по правительственным облигациям.

Безрисковая ставка компенсирует стоимость денег во времени при практически нулевом уровне риска. Обычно под безрисковой ставкой понимают норму сложного процента, которую в виде прибыли можно получить при вложении денег в абсолютно надежные финансовые активы. К таким вложениям относятся инвестиции в государственные долговые обязательства.

В рамках одной страны трудно найти какой-либо иной инвестиционный объект, дающий больше гарантий получения фиксированного дохода, по сравнению с правительственными облигациями. Таким образом, безрисковое вложение приносит, как правило, какой-то минимальный уровень дохода, достаточный для покрытия уровня инфляции в стране и риска, связанного с вложением в данную страну.

В качестве безрисковой ставки Исполнителем принята среднесрочная ставка государственных ценных бумаг (облигаций федерального займа):

- Вид облигаций: ГКО-ОФЗ.
- Срок – среднесрочная, % годовых.
- Источник информации: [http://www.cbr.ru/hd\\_base/gkoofz\\_mrprint.asp](http://www.cbr.ru/hd_base/gkoofz_mrprint.asp).

### **Определение премии за риск инвестирования**

Все инвестиции, за исключением инвестиций в государственные ценные бумаги, имеют более высокую степень риска, зависящую от особенностей оцениваемого вида недвижимости. Чем больше риск, тем выше должна быть величина процентной ставки, чтобы инвестор мог взять на себя риск по какому-либо инвестиционному проекту.

Премия за риск вложений определяется методом взвешенной оценки рисков. Данный метод подразделяет риски на следующие категории:

Систематические риски — это риски, затрагивающие всех участников инвестиционного рынка и не связанные с конкретным объектом.



Несистематические риски — это риски, присущие конкретному оцениваемому объекту недвижимости и независимые от рисков, распространяющиеся на другие объекты.

Статичный риск — это риск, который можно рассчитать и переложить на страховые компании.

Динамический риск — это риск потери предпринимательского шанса и экономической конкуренции.

Алгоритм расчета премии за риск инвестирования:

- Оценивается каждый риск в баллах. Чем выше уровень влияния рассматриваемого фактора на стоимость, тем выше значение риска.
  - низкое значение — до 2%;
  - значение ниже среднего — до 4%;
  - среднее значение — до 6%;
  - значение выше среднего — до 8%;
  - высокое значение — свыше 8%.
- Определяется количество наблюдений как сумма рисков в количественном выражении по каждому столбцу "Категории риска" ( $n_i$ ).
- Определяется взвешенный итог по каждому столбцу "Категория риска" как произведение суммы рисков на балльную оценку ( $k_i = n_i \times \text{балл}$ ).
- Определяется сумма факторов как сумма всех взвешенных итогов ( $k = \sum k_i$ ).
- Определяется средневзвешенное значение балла как частное от деления суммы факторов ( $k$ ) на количество факторов (рисков). Затем полученное значение выражается в процентах, цена одного балла — 1%.

**Таблица 7. Расчет премии за риск инвестирования в объект**

№ п/п	Вид и наименование риска	Категория риска	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	Систематический риск											
1	Ухудшение общей экономической ситуации	динамичный										
2	Тенденции развития экономики в регионе	динамичный										
3	Изменение федерального или местного законодательства	динамичный										
	Несистематический риск											
4	Природные и чрезвычайные антропогенные ситуации	статичный										
5	Ускоренный износ здания	статичный										
6	Неполучение арендных платежей	динамичный										
7	Неэффективный менеджмент	динамичный										
8	Сложности обеспечения инженерной инфраструктурой	динамичный										
9	Ухудшение транспортной доступности объекта	динамичный										
10	Неправильное оформление договоров аренды	динамичный										
	Количество наблюдений		$n_i$									
	Взвешенный итог		$k_i$									
	Сумма факторов											$k$
	Количество факторов											10
	Средневзвешенное значение балла											$k/10$
	<b>Величина поправки за риск (1 балл = 1%)</b>											

Источник: [http://dom-khv.ucoz.ru/index/premija\\_za\\_risk\\_vlozhenija\\_investirovanija/0-359](http://dom-khv.ucoz.ru/index/premija_za_risk_vlozhenija_investirovanija/0-359)

### Определение премии за низкую ликвидность

Инвесторы, вкладывающие свой капитал в объект недвижимости, больше озабочены отсутствием ликвидности, чем инвесторы, вкладывающие свой капитал в ценные бумаги. Для заключения надежной сделки по продаже объекта недвижимости может понадобиться более длительное время (несколько месяцев). Продавец, который хочет продать недвижимость в течение определенного времени, обычно вынужден соглашаться на более низкую цену или на менее выгодные условия.

Фактор ликвидности имеет большое значение при продаже недвижимости с ограниченным сроком экспозиции. Имея возможность продавать недвижимость по рыночной цене, которая определяется при нормальном сроке экспозиции (после адекватного маркетинга), собственник получит деньги в течение этого нормального срока продажи. Кроме того, у владельца имеется возможность делать скидку с рыночной цены продажи для того, чтобы осуществить продажу в более короткий срок.

Премия за низкую ликвидность рассчитывается исходя из среднерыночного срока экспозиции по следующей формуле:

$$Л = \text{безрисковая ставка} \times \text{срок экспозиции (месяцев)} / 12$$

### Определение премии за инвестиционный менеджмент

Риск управления недвижимостью отражает потенциальную возможность неэффективного управления собственностью, что может привести к снижению ее стоимости. Чем специализированнее собственность, тем выше риск управления.

Премия за инвестиционный менеджмент определяется рискованностью и сложностью конкретного инвестиционного решения. Величина данной премии в подавляющем большинстве случаев рассчитывается экспертно или на основании ранжирования риска по пятибалльной шкале:

- низкое значение — 1%;
- значение ниже среднего — 2%;
- среднее значение — 3%;
- значение выше среднего — 4%;
- высокое значение — 5%.

Величина премии определяется сложностью управления объектом, наличием кадровых резервов профессиональных управленцев и реальной возможностью влияния инвестиционного менеджера на доходность объекта. При определении размера премии необходимо учитывать, что инвестиционный менеджер отвечает за своевременное реперофилитрование объекта, выбранный способ финансирования сделки в момент приобретения недвижимости, изменение условий финансирования в целях обеспечения нормальной доходности собственного капитала, а также за принятие решения о продаже недвижимости (чем более рискованны и сложны инвестиции, тем более компетентного управления они требуют).

В таблице ниже приведена шкала премий за риск инвестирования в недвижимость.

**Таблица 8. Шкала премий за инвестиционный менеджмент**

Премия за риск вложения в оцениваемый объект	Премия за степень ликвидности	Премия за инвестиционный менеджмент
Низкое значение (1%)		
Риски застрахованы в страховых компаниях высокого уровня надежности с позитивными перспективами (класс A++, класс AAA, соответствующий рейтингу, составленному рейтинговым агентством "Эксперт-Ра")	Объект относится к коммерческой собственности, пользующейся устойчиво высоким спросом, имеющей незначительный срок экспозиции. Например, стандартное жилье, небольшие офисные помещения, имеющие стандартный набор рыночных характеристик	Управление объектом осуществляет управляющая компания, которой делегируются функции оперативного управления объектом, а именно: разработка стратегии и программы управления объектом, контроль за его содержанием, выбор эксплуатирующих организаций, заключение с ними договоров, привлечение арендаторов, сопровождение договоров аренды, страхование и управление рисками, обеспечение безопасности
Значение ниже среднего (2%)		

Премия за риск вложения в оцениваемый объект	Премия за степень ликвидности	Премия за инвестиционный менеджмент
Риски застрахованы в страховых компаниях высокого уровня надежности (класс А, А+, соответствующий рейтингу, составленному рейтинговым агентством "Эксперт-Ра")	Объект относится к коммерческой собственности, пользующейся спросом, продажа которой не требует длительного времени и дополнительных затрат на маркетинг	Объект предназначен для сдачи в аренду. Управление объектом осуществляется собственником с привлечением консультантов, обладающих профессиональными знаниями в области управления. Однако выбор эксплуатирующих организаций, заключение с ними договоров на содержание, обслуживание и предоставление коммунальных услуг, коммерческое использование объекта (привлечение арендаторов, контроль выполнения условий заключенных контрактов и т. п.), организация процессов развития объекта является проблемой собственника
Среднее значение (3%)		
Риски застрахованы в страховых компаниях приемлемого уровня надежности (класс В, В+, В++, соответствующий рейтингу, составленному рейтинговым агентством ("Эксперт-Ра"))	Объект относится к неспециализированной недвижимости, т. е. предназначенной для длительного использования в том виде, как она задействована на момент оценки	Объект предназначен для сдачи в аренду. Управление собственник осуществляет самостоятельно. Для данного объекта характерны: ограниченный набор управленческих решений, отсутствие четких критериев для принятия решений, длительность и сложность процедуры принятия решений, перегруженность собственника объектами, находящимися в сфере прямого управления, отсутствие системы делегирования функций управления от собственника к специализированным управляющим организациям, отсутствие единых апробированных стандартов и методик управления недвижимостью, нехватка квалифицированного
Значение выше среднего (4%)		
Застрахована часть рисков	Объект относится к недвижимости с ограниченным рынком, которая из-за особых условий рынка, своих специфических характеристик или в силу других обстоятельств на данный момент привлекает относительно небольшое число потенциальных покупателей. Отличительной чертой такого объекта является не невозможность ее продажи на открытом рынке, а более длительный период экспозиции по сравнению с объектами, пользующимися наиболее высоким спросом	Собственник сдает в аренду не используемые им самим площади. При этом собственник самостоятельно определяет условия аренды и ставки арендной платы. Для таких объектов характерны плохо поставленная работа с клиентами, растянутая во времени процедура заключения договора аренды, невнимательное отношение к арендаторам, которые рассматриваются как временное явление

Источник: [http://edu.dvgups.ru/METDOC/ITS/EKON\\_S/EKON\\_NEDV/METOD/UP/frame/4.htm](http://edu.dvgups.ru/METDOC/ITS/EKON_S/EKON_NEDV/METOD/UP/frame/4.htm)

### Определение нормы возврата

Определение нормы возврата ( $O_f$ ), а, следовательно, и ставки капитализации ( $K$ ), зависит от условий формирования фонда возмещения потери стоимости.

При расчете ставки капитализации с корректировкой на изменение стоимости актива, выделяют три основных метода определения нормы возврата: метод Инвуда, метод Хоскольда, метод Ринга.

### Метод Инвуда

Аннуитетный метод возврата инвестиций. В условиях постоянного и стабильного во времени денежного потока фонд возмещения формируется по ставке процента, равной норме прибыли ( $i = O_n$ ), т. е.:

$$O_f = \frac{O_n}{(1 + O_n)^n - 1}$$

Применяется в случаях, когда по экспертному заключению Исполнителя ожидается получение постоянного дохода за оставшийся период владения объектом оценки.

### Метод Хоскольда

Аннуитетный метод возврата инвестиций. Ставка дохода, приносимого объектом, высока, и ее трудно достичь в случае реинвестирования. Чтобы обезопасить возврат средств, вложенных в объект недвижимости, инвестор формирует фонд возмещения по минимальной (безрисковой) ставке.

$$O_f = \frac{BC}{(1 + BC)^n - 1},$$

где:

**BC** — безрисковая ставка (ставка безрискового финансирования) — норма дохода по безрисковым вложениям.

Применяется в случаях, когда, по мнению Исполнителя, получение постоянных доходов связано с повышенным риском уменьшения или прекращения прогнозируемого денежного потока.

### Метод Ринга

Линейный метод возврата капитала (инвестиций). Этот метод предполагает возврат капитала равными частями в течение срока владения активом. Норма возврата в этом случае представляет собой ежегодную долю первоначального капитала, отчисляемую в беспроцентный фонд возмещения. Эта доля при 100%-ном возмещении капитала равна  $1/n$ .

$$O_f = \frac{1}{n},$$

где:

**n** — время амортизации объекта (остаточный срок экономической жизни) в годах.

Применяется при оценке старых или сильно изношенных объектов, для которых характерна тенденция снижения дохода (уменьшение арендной платы, увеличение расходов на ремонт и восстановление) за оставшийся период владения объектом.

Поскольку рынок недвижимости вступил в стадию стабилизации, в данной работе в качестве метода расчета нормы возврата использовано формирование фонда возмещения по ставке дисконта методом Инвуда.

Определение рыночной стоимости недвижимости методом дисконтированных денежных потоков выполняется в следующей последовательности:

- определение периода прогнозирования (под периодом прогнозирования понимается период в будущем, на который от даты оценки производится прогнозирование значений факторов, влияющих на величину будущих доходов);
- исследование способности объекта оценки приносить доход в течение периода прогнозирования, а также в период после его окончания; прогнозирование будущих доходов и расходов, соответствующих наиболее эффективному использованию объекта недвижимости;
- определение ставки дисконтирования (капитализации), отражающей доходность вложений в сопоставимые с объектом оценки по уровню риска и периоду владения объекты инвестирования;
- преобразование (приведение) будущих доходов в стоимость на дату оценки с помощью методов капитализации.

### Метод дисконтирования денежных потоков

Метод дисконтирования денежных потоков пересчитывает будущие прогнозируемые доходы от недвижимости в приведенную к дате оценки стоимость по рыночной ставке дисконтирования, соответствующей риску инвестиций в недвижимость. Расчет стоимости объекта недвижимости методом ДДП производится по формуле:

$$C = \sum_{i=1}^n \frac{CF_n}{(1 + i)^{n-0.5}} + TV,$$

где:

**C** — стоимость, определенная методом дисконтирования денежных потоков;

**CF** — денежный поток периода *n*;

**n** — период;

**i** — ставка дисконтирования денежного потока периода *n*;

**TV** — текущая стоимость постпрогнозного периода.

Метод дисконтирования денежных потоков используется, если<sup>264</sup>:

- предполагается, что будущие денежные потоки будут существенно отличаться от текущих;
- имеются данные, позволяющие обосновать размер будущих потоков денежных средств от недвижимости;
- потоки доходов и расходов носят сезонный характер;
- оцениваемая недвижимость – крупный многофункциональный коммерческий объект;
- объект недвижимости строится или только что построен и вводится (или введен в действие).

При расчете рыночной стоимости объекта данным методом применялся следующий алгоритм расчета.

1. Определение длительности прогнозного периода, а также выбор вида денежного потока, который будет использоваться в качестве базы для оценки.
2. Определение величины потенциального валового дохода в прогнозируемом периоде.
3. Определение величины действительного валового дохода в прогнозируемом периоде.
4. Определение величины операционных расходов в прогнозируемом периоде.
5. Определение величины чистого операционного дохода в прогнозируемом периоде.
6. Расчет ставки дисконтирования.
7. Расчет текущей стоимости будущих денежных потоков в прогнозируемом и постпрогнозируемом периодах.
8. Определение рыночной стоимости объекта в рамках доходного подхода.

Методика расчета величины чистого операционного дохода аналогична описанной в разделе "Метод прямой капитализации дохода" выше по тексту Приложения к данному Отчету.

#### **Расчет текущей стоимости будущих денежных потоков в прогнозируемом и постпрогнозируемом периодах**

##### *Прогнозируемый период*

В рамках метода дисконтирования денежного потока стоимость объекта оценки определяется путем дисконтирования всех доходов и расходов, связанных с использованием объекта коммерческой недвижимости.

При дисконтировании денежного потока расчет фактора текущей стоимости осуществляется по формуле:

$$F = \frac{1}{(1+R)^n},$$

где:

**F** — фактор текущей стоимости;

**R** — ставка дисконта;

<sup>264</sup> [http://www.e-reading.by/chapter.php/99479/28/Shevchuk\\_-\\_Pokupka\\_doma\\_i\\_uchastka.html](http://www.e-reading.by/chapter.php/99479/28/Shevchuk_-_Pokupka_doma_i_uchastka.html)

**n** — период дисконтирования.

Осуществляя дисконтирование спрогнозированного потока, следует учитывать тот факт, что инвестор получает доходы и осуществляет расходы равномерно в течение периода (квартала), поэтому дисконтирование потоков должно быть произведено для состояния середины периода. Расчет периода дисконтирования осуществлялся следующим образом:

$$n = 0,5 \times K_i + \sum K_i,$$

где:

**K<sub>i</sub>** — длительность одного периода прогнозирования (в годовом исчислении);

**t** — период прогнозирования, для которого рассчитывается фактор текущей стоимости.

Далее определенные таким образом факторы текущей стоимости умножаются на величину денежного потока в прогнозном периоде за соответствующий период.

*Постпрогнозный период*

#### Расчет терминальной стоимости по модели Гордона

Расчет текущей стоимости реверсии объекта был произведен по модели Гордона. Суть модели заключается в том, что стоимость объекта на конец прогнозного периода будет равна величине капитализированного денежного потока терминального периода (то есть текущей стоимости бесконечного аннуитета).

Текущая стоимость в постпрогнозном периоде определялась по следующей формуле:

$$TV = \frac{CF_{n+1}}{(O_n - g)} \times \left( \frac{1}{(1 + O_n)^{-0,5}} - \frac{(1 + g)^n}{(1 + O_n)^{n-0,5}} \right) \times \frac{1}{(1 + O_n)^n},$$

где:

**TV** — текущая стоимость объекта в постпрогнозный период;

**CF<sub>n+1</sub>** — денежный поток в первый год постпрогнозного периода;

**O<sub>n</sub>** — ставка дисконтирования;

**g** — ожидаемые темпы прироста денежного потока в терминальном периоде;

**n** — период прогнозирования.

#### Расчет терминальной стоимости методом прямой капитализации

Расчет терминальной стоимости объекта может быть определен методом прямой капитализации.

Стоимость реверсии в конце прогнозного периода с использованием данного метода выполняется путем деления чистого операционного дохода в постпрогнозном периоде на ставку капитализации, прогнозируемую для постпрогнозного периода.

$$C = \frac{ЧОД}{K},$$

где:

**C** — стоимость реверсии, определенная методом прямой капитализации дохода;

**ЧОД** — чистый операционный доход в постпрогнозном периоде;

**K** — коэффициент капитализации в постпрогнозном периоде.

Метод капитализации доходов используется, если<sup>265</sup>:

- потоки доходов стабильны длительный период времени, представляют собой значительную положительную величину;
- потоки доходов возрастают устойчивыми, умеренными темпами.

Для определения ставки дисконтирования, отражающей доходность вложений в сопоставимые с объектом оценки по уровню риска объекты инвестирования, используются те же методы, что и при расчете ставки капитализации, описанные выше.

Метод применяется к потокам с любым законом их изменения во времени и определяет текущую стоимость будущих потоков дохода, каждый из которых дисконтируется по соответствующей ставке дисконтирования или с использованием единой ставки, учитывающей все ожидаемые в будущем периоде экономической жизни объекта выгоды, включая поступления при его продаже в конце периода владения.

### **Методы, использующие другие формализованные модели**

*Методы, использующие другие формализованные модели*, применяются для постоянных или регулярно изменяющихся потоков дохода. Капитализация таких доходов производится по ставке капитализации, конструируемой на основе единой ставки дисконтирования, принимаемой в расчет модели возврата капитала, а также ожидаемых изменений дохода и стоимости недвижимости в будущем.

В качестве денежного потока, капитализируемого в стоимость, как правило, используется чистый операционный доход, который генерирует или способен генерировать объект оценки с учетом рисков неполучения данного дохода.

Для определения ставки дисконтирования используются те же методы, что и при расчете ставки капитализации, описанные выше.

---

<sup>265</sup> Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой, — М.; "Финансы и статистика", 2007, стр. 121.

## МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ЗЕМЕЛЬНОГО УЧАСТКА

При наличии развитого (активного) рынка земельных участков применяются подходы и методы оценки земельных участков, закрепленные в документах Минимущества РФ, а именно:

- "Методические рекомендации по определению рыночной стоимости земельных участков" (в ред. распоряжения Минимущества РФ от 31.07.2002 г. №2314-р);
- "Методические рекомендации по определению рыночной стоимости права аренды земельных участков" (утверждены распоряжением Минимущества РФ от 10.04.2003 г. №1102-р).

Сравнительный подход, реализуемый следующими методами:

- метод сравнения продаж;
- метод выделения;
- метод распределения.

Доходный подход, реализуемый следующими методами:

- метод капитализации дохода;
- метод остатка;
- метод предполагаемого использования.

Элементы затратного подхода в части расчета затрат на замещение (воспроизводство) улучшений земельного участка используются в методе остатка и методе выделения.

### Метод сравнения продаж

Метод применяется для оценки земельных участков, занятых зданиями, строениями и (или) сооружениями (далее — застроенных земельных участков), так и земельных участков, не занятых зданиями, строениями и (или) сооружениями (далее — незастроенных земельных участков). Условие применения метода — наличие информации о ценах сделок с земельными участками, являющимися аналогами оцениваемого. При отсутствии информации о ценах сделок с земельными участками допускается использование цен предложения (спроса).

### Метод предполагает следующую последовательность действий:

- определение элементов, по которым осуществляется сравнение объекта оценки с объектами-аналогами (далее — элементов сравнения);
- определение по каждому из элементов сравнения характера и степени отличий каждого аналога от оцениваемого земельного участка;
- определение по каждому из элементов сравнения корректировок цен аналогов, соответствующих характеру и степени отличий каждого аналога от оцениваемого земельного участка;
- корректировка по каждому из элементов сравнения цен каждого аналога, сглаживающая их отличия от оцениваемого земельного участка;
- расчет рыночной стоимости земельного участка путем обоснованного обобщения скорректированных цен аналогов.

К элементам сравнения относятся факторы стоимости объекта оценки (факторы, изменение которых влияет на рыночную стоимость объекта оценки) и сложившиеся на рынке характеристики сделок с земельными участками.

Наиболее важными факторами стоимости, как правило, являются:

- местоположение и окружение;
- целевое назначение, разрешенное использование, права иных лиц на земельный участок;
- физические характеристики (рельеф, площадь, конфигурация и др.);
- транспортная доступность;



- инфраструктура (наличие или близость инженерных сетей и условия подключения к ним, объекты социальной инфраструктуры и т. п.).

К характеристикам сделок с земельными участками, в том числе, относятся:

- условия финансирования сделок с земельными участками (соотношение собственных и заемных средств, условия предоставления заемных средств);
- условия платежа при совершении сделок с земельными участками (платеж денежными средствами, расчет векселями, взаимозачеты, бартер и т. п.);
- обстоятельства совершения сделки с земельными участками (был ли земельный участок представлен на открытый рынок в форме публичной оферты, аффилированность покупателя и продавца, продажа в условиях банкротства и т. п.);
- изменение цен на земельные участки за период с даты заключения сделки с аналогом до даты проведения оценки.

Характер и степень отличий аналога от оцениваемого земельного участка устанавливаются в разрезе элементов сравнения путем прямого сопоставления каждого аналога с объектом оценки. При этом предполагается, что сделка с объектом оценки будет совершена исходя из сложившихся на рынке характеристик сделок с земельными участками.

Корректировки цен аналогов по элементам сравнения могут быть определены как для цены единицы измерения аналога (например, гектар, квадратный метр), так и для цены аналога в целом. Корректировки цен могут рассчитываться в денежном или процентном выражении.

Величины корректировок цен, как правило, определяются следующими способами:

- прямым попарным сопоставлением цен аналогов, отличающихся друг от друга только по одному элементу сравнения, и определением на базе полученной таким образом информации корректировки по данному элементу сравнения;
- прямым попарным сопоставлением дохода двух аналогов, отличающихся друг от друга только по одному элементу сравнения, и определения путем капитализации разницы в доходах корректировки по данному элементу сравнения;
- корреляционно — регрессионным анализом связи между изменением элемента сравнения и изменением цен аналогов (цен единиц измерения аналогов) и определением уравнения связи между значением элемента сравнения и величиной рыночной стоимости земельного участка;
- определением затрат, связанных с изменением характеристики элемента сравнения, по которому аналог отличается от объекта оценки;
- экспертным обоснованием корректировок цен аналогов.

В результате определения и внесения корректировок цены аналогов (единицы измерения аналогов), как правило, должны быть близки друг к другу. В случае значительных различий скорректированных цен аналогов целесообразно выбрать другие аналоги/элементы, по которым проводится сравнение/значения корректировок.

### **Метод выделения**

Метод применяется для оценки застроенных земельных участков. Условия применения метода:

- наличие информации о ценах сделок с едиными объектами недвижимости, аналогичными единому объекту недвижимости, включающему в себя оцениваемый земельный участок. При отсутствии информации о ценах сделок допускается использование цен предложения (спроса);
- соответствие улучшений земельного участка его наиболее эффективному использованию.

Метод предполагает следующую последовательность действий:

- определение элементов, по которым осуществляется сравнение единого объекта недвижимости, включающего в себя оцениваемый земельный участок, с объектами-аналогами;
- определение по каждому из элементов сравнения характера и степени отличий каждого аналога от единого объекта недвижимости, включающего в себя оцениваемый земельный участок;

- определение по каждому из элементов сравнения корректировок цен аналогов, соответствующих характеру и степени отличий каждого аналога от единого объекта недвижимости, включающего в себя оцениваемый земельный участок;
- корректировка по каждому из элементов сравнения цен каждого аналога, сглаживающая их отличия от единого объекта недвижимости, включающего в себя оцениваемый земельный участок;
- расчет рыночной стоимости единого объекта недвижимости, включающего в себя оцениваемый земельный участок, путем обоснованного обобщения скорректированных цен аналогов;
- расчет стоимости замещения или стоимости воспроизводства улучшений оцениваемого земельного участка;
- расчет рыночной стоимости оцениваемого земельного участка путем вычитания из рыночной стоимости единого объекта недвижимости, включающего в себя оцениваемый земельный участок, стоимости замещения или стоимости воспроизводства улучшений земельного участка.

### **Метод распределения**

Метод применяется для оценки застроенных земельных участков. Условия применения метода:

- наличие информации о ценах сделок с едиными объектами недвижимости, аналогичными единому объекту недвижимости, включающему в себя оцениваемый земельный участок; при отсутствии информации о ценах сделок допускается использование цен предложения (спроса);
- наличие информации о наиболее вероятной доле земельного участка в рыночной стоимости единого объекта недвижимости;
- соответствие улучшений земельного участка его наиболее эффективному использованию.

Метод предполагает следующую последовательность действий:

- определение элементов, по которым осуществляется сравнение единого объекта недвижимости, включающего в себя оцениваемый земельный участок, с объектами-аналогами;
- определение по каждому из элементов сравнения характера и степени отличий каждого аналога от единого объекта недвижимости, включающего в себя оцениваемый земельный участок;
- определение по каждому из элементов сравнения корректировок цен аналогов, соответствующих характеру и степени отличий каждого аналога от единого объекта недвижимости, включающего в себя оцениваемый земельный участок;
- корректировка по каждому из элементов сравнения цен каждого аналога, сглаживающая их отличия от единого объекта недвижимости, включающего в себя оцениваемый земельный участок;
- расчет рыночной стоимости единого объекта недвижимости, включающего в себя оцениваемый земельный участок, путем обоснованного обобщения скорректированных цен аналогов;
- расчет рыночной стоимости оцениваемого земельного участка путем умножения рыночной стоимости единого объекта недвижимости, включающего в себя оцениваемый земельный участок, на наиболее вероятное значение доли земельного участка в рыночной стоимости единого объекта недвижимости.

### **Метод капитализации земельной ренты**

Метод применяется для оценки застроенных и незастроенных земельных участков. Условие применения метода — возможность получения земельной ренты от оцениваемого земельного участка.

Метод предполагает следующую последовательность действий:

- расчет земельной ренты, создаваемой земельным участком;
- определение величины соответствующего коэффициента капитализации земельной ренты;
- расчет рыночной стоимости земельного участка путем капитализации земельной ренты.

Под капитализацией земельной ренты понимается определение на дату проведения оценки стоимости всех будущих равных между собой или изменяющихся с одинаковым темпом величин земельной ренты за равные периоды времени. Расчет производится путем деления величины земельной ренты за первый после даты проведения оценки период на определенный оценщиком соответствующий коэффициент капитализации.

В рамках данного метода величина земельной ренты может рассчитываться как доход от сдачи в аренду земельного участка на условиях, сложившихся на рынке земли.

Основными способами определения коэффициента капитализации являются:

- деление величины земельной ренты по аналогичным земельным участкам на цену их продажи;
- увеличение безрисковой ставки отдачи на капитал на величину премии за риск, связанный с инвестированием капитала в оцениваемый земельный участок.

При этом под безрисковой ставкой отдачи на капитал понимается ставка отдачи при наименее рискованном инвестировании капитала (например, ставка доходности по депозитам банков высшей категории надежности или ставка доходности к погашению по государственным ценным бумагам).

### **Метод остатка**

Метод применяется для оценки застроенных и незастроенных земельных участков. Условие применения метода — возможность застройки оцениваемого земельного участка улучшениями, приносящими доход.

Метод предполагает следующую последовательность действий:

- расчет стоимости воспроизводства или замещения улучшений, соответствующих наиболее эффективному использованию оцениваемого земельного участка;
- расчет чистого операционного дохода от единого объекта недвижимости за определенный период времени на основе рыночных ставок арендной платы;
- расчет чистого операционного дохода, приходящегося на улучшения, за определенный период времени как произведения стоимости воспроизводства или замещения улучшений на соответствующий коэффициент капитализации доходов от улучшений;
- расчет величины земельной ренты как разности чистого операционного дохода от единого объекта недвижимости за определенный период времени и чистого операционного дохода, приходящегося на улучшения за соответствующий период времени;
- расчет рыночной стоимости земельного участка путем капитализации земельной ренты.

Метод допускает также следующую последовательность действий:

- расчет стоимости воспроизводства или замещения улучшений, соответствующих наиболее эффективному использованию оцениваемого земельного участка;
- расчет чистого операционного дохода от единого объекта недвижимости за определенный период времени на основе рыночных ставок арендной платы;
- расчет рыночной стоимости единого объекта недвижимости путем капитализации чистого операционного дохода за определенный период времени;
- расчет рыночной стоимости земельного участка путем вычитания из рыночной стоимости единого объекта недвижимости стоимости воспроизводства или замещения улучшений.

Чистый операционный доход равен разности действительного валового дохода и операционных расходов. При этом из действительного валового дохода вычитаются только те операционные расходы, которые, как правило, несет арендодатель.

Действительный валовой доход равен разности потенциального валового дохода и потерь от простоя помещений и потерь от неплатежей за аренду.

Потенциальный валовой доход равен доходу, который можно получить от сдачи всей площади единого объекта недвижимости в аренду при отсутствии потерь от невыплат арендной платы. При оценке земельного участка арендные ставки за пользование единым объектом недвижимости рассчитываются на базе рыночных ставок арендной платы (наиболее вероятных ставок арендной

платы, по которым объект оценки может быть сдан в аренду на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине ставки арендной платы не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства).

Для пустующих и используемых собственником для собственных нужд помещений также используются рыночные ставки арендной платы. В потенциальный доход включаются и другие доходы, получаемые за счет неотделимых улучшений недвижимости, но не включенные в арендную плату.

Величина операционных расходов определяется исходя из рыночных условий сдачи в аренду единых объектов недвижимости. Операционные расходы подразделяются на постоянные (не зависящие от уровня заполняемости единого объекта недвижимости), переменные (зависящие от уровня заполняемости единого объекта недвижимости) и расходы на замещение элементов улучшений со сроком использования меньше, чем срок использования улучшений в целом (далее — элементов с коротким сроком использования). В состав операционных расходов не входят амортизационные отчисления по недвижимости и расходы по обслуживанию долговых обязательств по недвижимости.

Расчет расходов на замещение элементов улучшений с коротким сроком использования производится путем деления суммы затрат на создание данных элементов улучшений на срок их использования. В процессе выполнения данных расчетов целесообразно учитывать возможность процентного наращивания денежных средств для замены элементов с коротким сроком использования.

Управленческие расходы включаются в состав операционных расходов независимо от того, кто управляет объектом недвижимости — собственник или управляющий.

При расчете коэффициента капитализации для улучшений земельного участка следует учитывать наиболее вероятный темп изменения дохода от улучшений и наиболее вероятное изменение стоимости улучшений (например, при уменьшении стоимости улучшений — учитывать возврат капитала, инвестированного в улучшения).

### **Метод предполагаемого использования**

Метод применяется для оценки застроенных и незастроенных земельных участков.

Условие применения метода — возможность использования земельного участка способом, приносящим доход.

Метод предполагает следующую последовательность действий:

- определение суммы и временной структуры расходов, необходимых для использования земельного участка в соответствии с вариантом его наиболее эффективного использования (например, затрат на создание улучшений земельного участка или затрат на разделение земельного участка на отдельные части, отличающиеся формами, видом и характером использования);
- определение величины и временной структуры доходов от наиболее эффективного использования земельного участка;
- определение величины и временной структуры операционных расходов, необходимых для получения доходов от наиболее эффективного использования земельного участка;
- определение величины ставки дисконтирования, соответствующей уровню риска инвестирования капитала в оцениваемый земельный участок;
- расчет стоимости земельного участка путем дисконтирования всех доходов и расходов, связанных с использованием земельного участка.

При этом под дисконтированием понимается процесс приведения всех будущих доходов и расходов к дате проведения оценки по определенной оценщиком ставке дисконтирования.

Для приведения всех будущих доходов и расходов к дате проведения оценки используются ставки дисконтирования, получаемые на основе анализа ставок отдачи на капитал аналогичных по уровню рисков инвестиций.

Источником доходов может быть сдача в аренду, хозяйственное использование земельного участка или единого объекта недвижимости либо продажа земельного участка или единого объекта недвижимости в наиболее вероятные сроки по рыночной стоимости.

Расчет доходов в варианте сдачи недвижимости в аренду должен предусматривать учет дохода от продажи единого объекта недвижимости в конце прогнозного периода.

В условиях неразвитого (пассивного) рынка земельных участков в практике российской оценки применяется так называемый **нормативный метод**<sup>266</sup> определения стоимости земли.

---

<sup>266</sup> "Экономика недвижимости. Конспект лекций" — С. В. Гриненко. — Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2004.

## СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

В соответствии с п. 1 ФСО III процесс оценки включает следующие действия: согласование промежуточных результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (в случае необходимости), и определения итоговой стоимости объекта оценки<sup>267</sup>.

Согласно п. 2 ФСО V: "В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов. При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки и вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки. Ни один из подходов и методов оценки не является универсальным, применимым во всех случаях оценки. В то же время оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки."<sup>268</sup>.

Согласно п. 3 ФСО V: "При применении нескольких подходов и методов оценщик использует процедуру согласования их результатов. В случае существенных расхождений результатов подходов и методов оценки оценщик анализирует возможные причины расхождений, устанавливает подходы и методы, позволяющие получить наиболее достоверные результаты с учетом факторов. Не следует применять среднюю арифметическую величину или иные математические правила взвешивания в случае существенных расхождений промежуточных результатов методов и подходов оценки без такого анализа. В результате анализа оценщик может обоснованно выбрать один из полученных результатов, полученных при использовании методов и подходов, для определения итоговой стоимости объекта оценки<sup>269</sup>.

Процесс оценки не включает финансовую, юридическую, налоговую проверку и (или) экологический, технический или иные виды аудита<sup>270</sup>.

Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в рублях или иной валюте в соответствии с заданием на оценку с указанием эквивалента в рублях. Результат оценки может быть предоставлен в виде числа и (или) интервала значений, являться результатом математического округления<sup>271</sup>.

Согласование результатов Исполнитель проводит с помощью анализа достоинств и недостатков используемых подходов оценки.

### Краткая характеристика сравнительного подхода

Сравнительный подход при оценке оказывает большое влияние на итоговое согласование стоимости, если имеется рыночная информация по сделкам с объектами, аналогичными оцениваемому. Продажи сопоставимых объектов позволяют оценить отличия объекта оценки от сопоставимых объектов и получить оцененную рыночную стоимость рассматриваемого объекта недвижимости. Сравнительный подход имеет следующие преимущества:

- это единственный подход, базирующийся на рыночных ценах недвижимости;
- данный подход отражает текущую реальную практику сделок на рынке недвижимости.

---

<sup>267</sup> Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки (ФСО III)", п. 1, подпункт 4.

---

<sup>268</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)", п. 2

---

<sup>269</sup> Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)", п. 3

---

<sup>270</sup> Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки (ФСО III)", п. 2.

---

<sup>271</sup> Федеральный стандарт оценки "Структура федеральных стандартов оценки и общие понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)", п. 14.

### **Краткая характеристика доходного подхода**

Неоспоримым преимуществом доходного подхода является то, что это единственный подход, который учитывает будущие ожидания относительно цен, затрат, инвестиций и т. п. Что особенно важно, данный подход оценивает будущие выгоды от владения объектом, поскольку покупатель, принимая решение об инвестировании средств, сопоставляет предлагаемую цену и ожидаемые выгоды. Основные трудности, связанные с применением доходного подхода, заключаются в сложности определения обоснованного годового денежного потока, учете всех возможных доходов и расходов и их размеров в будущем.

### **Краткая характеристика затратного подхода**

Затратный подход к оценке имущества применяется преимущественно в случаях, когда не имеется достаточной информации о сделках купли-продажи аналогичных объектов, в связи с чем трудно получить информацию об их стоимости на вторичном рынке. Затратный подход отражает текущий уровень цен восстановления аналогичного оборудования, недвижимости и других активов, входящих в состав объекта оценки, и их накопленный износ. Преимущество данного подхода состоит в достаточной точности и достоверности информации о реальных активах. Это устраняет определенную абстрактность, присущую доходному и сравнительному подходам. В современных российских условиях затратный подход имеет наиболее полную и достоверную информационную базу для расчетов, а также традиционные для российской экономики затратные методы определения стоимости имущества. Основным недостатком данного метода является то, что в рамках затратного подхода не учитывается способность имущества приносить доход. Этот метод также не учитывает в полной мере рыночную конъюнктуру региона.

При использовании более одного подхода к оценке согласование результатов оценки производится с помощью одного из способов согласования.

При использовании одного подхода (при условии мотивированного отказа от других двух подходов) полученному результату присваивается вес 100%.

Анализируя используемые и опубликованные в научных статьях способы согласования результатов расчетов, можно сделать заключение, что они относятся к одной из следующих групп<sup>272</sup>:

- прямое экспертное назначение весов;
- определение нескольких критериев назначения весов, по которым математически выводятся веса для согласования результатов расчета;
- дополнительное экспертное определение компетентности экспертов (назначение весов группой экспертов);
- применение метода агрегированной иерархии (МАИ) Т. Саати.

### **Прямое экспертное назначение весов**

Как правило, исходя из своих субъективных соображений, оценщик самостоятельно назначает веса результатам, полученным по каждому подходу.

<sup>272</sup> [http://smao.ru/files/magazine/2008/01/1\\_63-66.pdf](http://smao.ru/files/magazine/2008/01/1_63-66.pdf)

### Определение нескольких критериев назначения весов

Впервые методика опубликована в 2002 году А. Шаскольским.

Автором предложены четыре критерия, по которым оценщиком оцениваются результаты, полученные по каждому подходу:

1. Достоверность и достаточность информации;
2. Способность подхода учитывать структуру ценообразующих факторов, специфичных для объекта;
3. Способность подхода отразить мотивацию, действительные намерения типичного участника сделки;
4. Соответствие подхода виду рассчитываемой стоимости.

Исполнителем было принято решение дополнить перечень следующими критериями:

1. достоверность и достаточность информации, используемой в расчетах;
2. достоверность и достаточность информации об объектах-аналогах, используемых в расчетах;
3. соответствие использованных расчетных методов объему доступной рыночной информации;
4. соответствие типу объекта и характеру его использования;
5. соответствие цели и назначению оценки, а также используемому стандарту (базе) стоимости;
6. способность учитывать действительные намерения покупателя;
7. способность учитывать конъюнктуру рынка;
8. соответствие полученного подходом результата данным анализа рынка;
9. способность учитывать текущее техническое состояние.

Расчет "весов" использованных методов проводится в несколько этапов:

- строится матрица факторов, в которой каждому подходу присваиваются баллы (соответствует – 1, не соответствует – 0);
- определяется сумма баллов каждого подхода;
- по отношению суммы баллов подхода к этой сумме определяется расчетный вес подхода;
- расчетные веса округляются так, чтобы сумма равнялась 100%;
- далее проводится согласование результатов расчета.

### Назначение весов группой экспертов

Методика определения значений весовых коэффициентов с учетом компетентности привлекаемых экспертов.

Целью данной разработанной методики является повышение объективности и степени доверия к результатам методики, которая учитывает уровень компетентности экспертов, определенный на основе их самооценки и оценки степени их знакомства с областью знаний, к которой относится оценка, соответствующими руководителями.

Сущностью методики является анкетирование, а затем и обработка результатов, которая проводится с учетом показателей компетентности и весомости привлекаемых экспертов.

Для этого разработаны специальные анкеты:

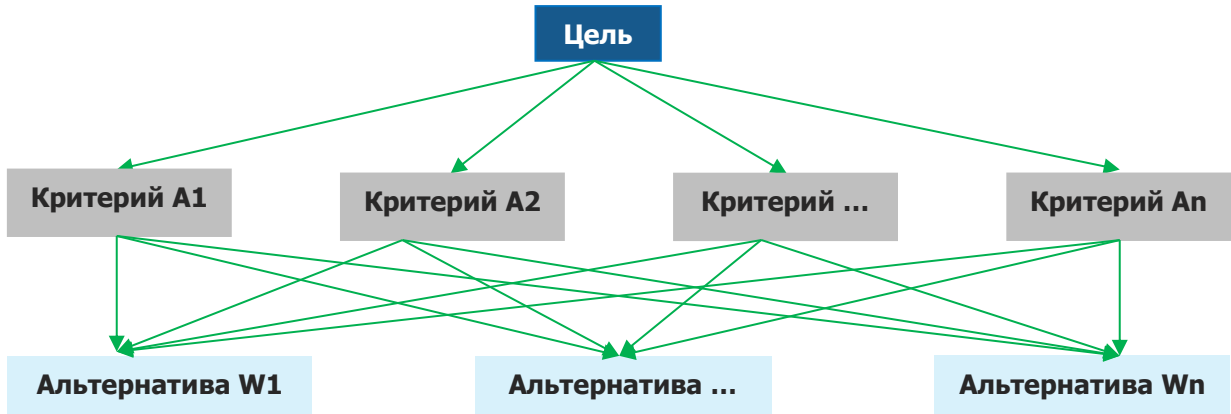
- по 10-балльной шкале, соответствующей (семи) показателям, расставляются баллы для каждого подхода;
- каждый эксперт оценивает показатель степени личной уверенности в том, что значения, определенные по 10-балльной шкале, соответствуют действительности;
- осуществляется самооценка степени влияния различных источников аргументации на ответ эксперта.



### Согласование результатов оценки методом анализа иерархий (МАИ)

МАИ представляет собой метод согласования результатов, полученных с использованием различных методов оценки, основанный на декомпозиции проблемы согласования результатов и ее представления в виде иерархии. Для целей согласования результатов используются трехуровневые иерархии.

#### Рисунок 1. Структурирование проблемы согласования результатов в виде иерархии



Источник: <http://www.appraiser.ru>

На рисунке представлено:

- верхний уровень — цель (например, определение рыночной стоимости);
- промежуточный уровень — критерии согласования;
- нижний уровень — набор альтернатив (например, результаты, полученные различными методами оценки).

Например, для оценки результатов, полученных различными методами оценки рыночной стоимости, возможно применение следующих критериев:

- возможность отразить действительные намерения потенциального инвестора и продавца;
- тип, качество, обширность, данных, на основе которых проводится анализ;
- способность параметров используемых методов учитывать конъюнктурные колебания;
- способность учитывать специфические особенности объекта, влияющие на его стоимость (местонахождение, размер, потенциальная доходность).

Для расчета веса каждого из подходов в итоговой рыночной стоимости необходимо построить матрицу сравнения и рассчитать значения весов критериев, по которым сравнивались подходы.

Затем попарно сравниваются критерии по отношению к их воздействию на общую для них цель. Система парных сравнений приводит к результату, который может быть представлен в виде обратно симметричной матрицы.

Элементом матрицы  $a(1, j)$  является интенсивность проявления элемента иерархии 1 относительно элемента иерархии  $j$ , оцениваемая по шкале интенсивности от 1 до 9, где балльные оценки имеют следующий смысл:

- 1 — равная важность;
- 3 — умеренное превосходство одного над другим;
- 5 — существенное превосходство;
- 7 — значительное превосходство;
- 9 — очень сильное превосходство;
- 2, 4, 6, 8 — промежуточные значения.

Если при сравнении одного фактора 1 с другим j получено  $a(j, 1) = b$ , то при сравнении второго фактора с первым получается:  $a(j, 1) = 1/b$ .

Пусть  $A_1...A_n$  — множество из n элементов, тогда  $W_1...W_n$  соотносятся следующим образом:

	A1	A2	...	An
A1	1	$W_1/W_2$	...	$W_1/W_n$
A2	$W_2/W_1$	1	...	$W_2/W_n$
...	...	...	...	...
An	$W_n/W_1$	$W_n/W_2$	...	1

Источник: <http://www.appraiser.ru>

Оценка весов критериев и оценка весов альтернатив по каждому критерию согласования происходит по схеме:

	A1	A2	...	An		
A1	1	$W_1/W_2$	...	$W_1/W_n$	$X_1 = (1 \times (W_1/W_2) \times \dots \times (W_1/W_n))^{1/n}$	$ВЕС(A1) = X_1 / \text{Сумма}$
A2	$W_2/W_1$	1	...	$W_2/W_n$		...
...	...	...	...	...		...
An	$W_n/W_1$	$W_n/W_2$	...	1	$X_n = ((W_n/W_1) \times (W_n/W_2) \times \dots \times 1)^{1/n}$	$ВЕС(A_n) = X_n / \text{Сумма}$
					Сумма	$\Sigma = 1$

Источник: <http://www.appraiser.ru>

### Определение итогового значения весов каждой альтернативы

Приоритеты синтезируются, начиная со второго уровня вниз. Локальные приоритеты перемножаются на приоритет соответствующего критерия на вышестоящем уровне и суммируются по каждому элементу в соответствии с критериями, на которые воздействует элемент.

### Итоговое согласование результатов

Итоговый результат веса равен сумме произведений весов альтернатив на соответствующие величины альтернатив.

**Таблица 9. Определение итогового значения весов каждой альтернативы**

Параметр	Вес критерия A1	Вес критерия A2	Вес критерия An	Итоговое значение веса для каждой альтернативы
Вес альтернативы 1	Альт. 1.1	Альт. 1.2	...	$Вес(Альт1) = Альт.1.1 \times Вес(A1) + \dots + Альт.1.n \times Вес(A_n)$
Вес альтернативы 2		Альт.2.2	...	$Вес(Альт2) = Альт.2.1 \times Вес(A1) + \dots + Альт.2.n \times Вес(A_n)$
...	...	...	...	...
Вес альтернативы k	Альт. k.1	Альт.k.2	...	$Вес(Альт.k.) = Альт.k.1 \times Вес(A1) + \dots + Альт.k.n \times Вес(A_n)$
Сумма			...	1

Источник: <http://www.appraiser.ru>

Полученные таким образом величины и представляют собой итоговое значение весов каждого из критериев.

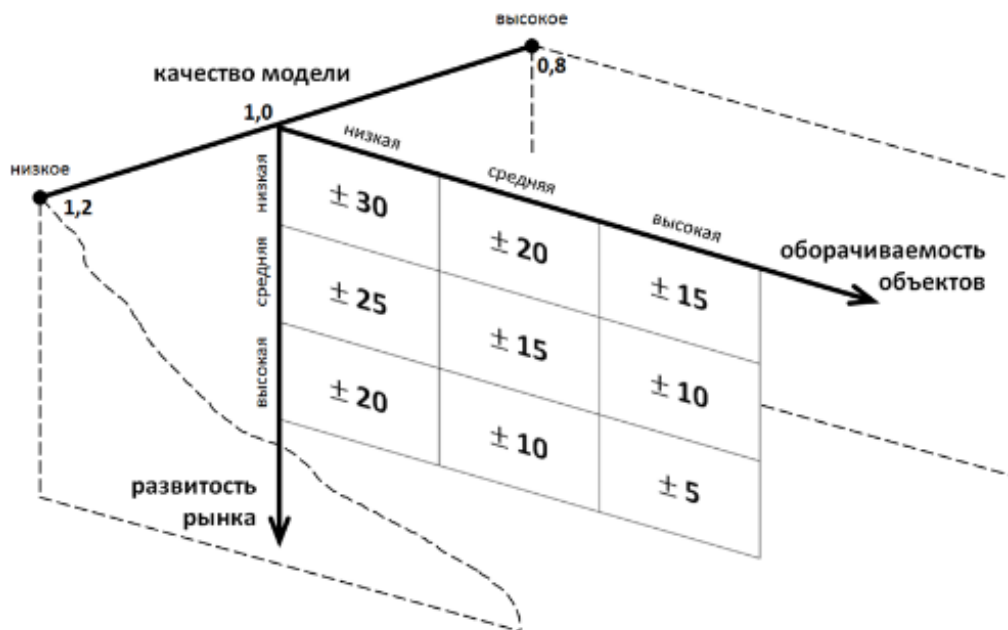
Результаты расчета весовых коэффициентов для определения рыночной стоимости оцениваемых объектов приведены в таблице "Расчет весовых коэффициентов для определения рыночной стоимости объекта оценки" данного отчета.

## ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНТЕРВАЛА ИТОГОВОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА

Согласно ФСО после проведения процедуры согласования Исполнитель, помимо указания в отчете об оценке итогового результата оценки стоимости недвижимости, приводит свое суждение о возможных границах интервала, в котором может находиться эта стоимость.

Интервал, в котором может находиться итоговая величина стоимости объекта оценки может быть определен с использованием модифицированной 3D-матрицы интервалов (диапазонов) стоимости, опубликованной на сайте НП "СРОО "Экспертный совет"<sup>273</sup> и приведенной на рисунке ниже.

**Рисунок 2. Модифицированная 3D-матрица интервалов (диапазонов) стоимости, %<sup>274</sup>**



Источник: <http://srosovet.ru/press/news/prakticheskie-rekomendacii-po-ustanovleniyu-diapazonov-stoimosti-poluchennoj-razlichnymi-podhodami-ili-metodami/>

### Характеристика развитости рынка:

- низкая – депрессивные регионы; объекты на значительном удалении от региональных центров;
- средняя – региональные центры;
- высокая – города-миллионники, крупные городские агломерации.

### Характеристика оборачиваемости объектов:

- низкая – крупные объекты коммерческой недвижимости, объекты с уникальными характеристиками;
- средняя – коммерческая недвижимость среднего масштаба;
- высокая – стандартные квартиры и коммерческие объекты малого масштаба.

<sup>273</sup> <http://srosovet.ru/press/news/prakticheskie-rekomendacii-po-ustanovleniyu-diapazonov-stoimosti-poluchennoj-razlichnymi-podhodami-ili-metodami/>

<sup>274</sup> Матрица составлена на основе анализа значительного массива отчетов об оценке недвижимости, выполненных в 2002 – 2015 гг.

**Качество модели является интегральным показателем, зависящим от следующих основных аспектов:**

- качества исходной информации по параметрам расчета – информация может быть фактической (например, площадь объекта по данным документов технического учета), оценочной (например, среднее значение операционных расходов по аналитическим данным для объектов подобного класса) и прогнозной;
- количества параметров в расчетной модели;
- характера взаимного влияния параметров расчета в расчетной модели (аддитивное, мультипликативное влияние и пр.).

Величина данного показателя определяется Исполнителем экспертно на основе анализа указанных качественных показателей. Проведенный анализ показывает, что в большинстве случаев значение показателя "качество модели" лежит в диапазоне 0,8 – 1,2.

**Таблица 10. Диапазон стоимости по критерию 1 и 2 (развитость рынка, оборачиваемость объектов – d<sub>1,2</sub>), %**

Оборачиваемость объекта	Низкая	Средняя	Высокая
Развитость рынка			
Низкая	+/-30%	+/-20%	+/-15%
Средняя	+/-25%	+/-15%	+/-10%
Высокая	+/-20%	+/-10%	+/-5%

Источник: анализ АО "НЭО Центр", <http://srosovet.ru/press/news/prakticheskie-rekomendacii-po-ustanovleniyu-diapazonov-stoimosti-poluchennoj-razlichnymi-podhodami-ili-metodami/>

**Таблица 11. Показатель качества модели (k), ед.**

Качество модели	Значение	Характеристика
Высокое качество	0,80	Качество исходной информации - фактические и оценочные показатели; Количество параметров в расчетных моделях - малое; Характер взаимного влияния параметров расчета в расчетной модели - специфика не выявлена (при использовании в оценке сравнительного и/или затратного подходов)
Среднее качество	1,00	Качество исходной информации - фактические, оценочные и прогнозные показатели; Количество параметров в расчетных моделях - среднее; Характер взаимного влияния параметров расчета в расчетной модели - мультипликативный эффект при использовании доходного подхода к оценке и специфика не выявлена при использовании сравнительного и/или затратного подходов (при оценке объектов в рамках двух (СП и ДП) и трех (СП, ДП и ЗП) подходов)
Низкое качество	1,20	Качество исходной информации - прогнозные показатели; Количество параметров в расчетных моделях - большое; Характер взаимного влияния параметров расчета в расчетной модели - явно выражен мультипликативный эффект (при использовании в оценке только доходного подхода (например, при оценки ТЦ, ТРЦ, гостиниц, МФК, ЖК и пр.))

Источник: анализ АО "НЭО Центр", <http://srosovet.ru/press/news/prakticheskie-rekomendacii-po-ustanovleniyu-diapazonov-stoimosti-poluchennoj-razlichnymi-podhodami-ili-metodami/>

Итоговый диапазон определяется по следующим формулам:

$$d\% = d_{1,2} * k,$$

где:

**d%** – диапазон стоимости, %;

**d<sub>1,2</sub>** – диапазон стоимости по критерию 1 и 2 (развитость рынка, оборачиваемость объектов), %;

**k** – показатель качества модели, ед. (экспертно, лежит в диапазоне 0,8–1,2).

$$C_{\min(\max)} = C * (1 +/- d\%/100\%),$$

где:

**C<sub>min (max)</sub>** – минимальная (максимальная) величина стоимости (нижняя или верхняя граница диапазона), руб.;

**C** – итоговая рыночная стоимость, руб.;

**d%** – диапазон стоимости, %.

**Итоговый алгоритм определения границ диапазонов стоимости:**

- Шаг 1. Определение диапазона стоимости, зависящего от развитости рынка и оборачиваемости объекта оценки.
- Шаг 2. Определение показателя качества модели.
- Шаг 3. Определение диапазона стоимости.
- Шаг 4. Определение границ диапазона стоимости.
- Шаг 5. Анализ и установление причин расхождения (при необходимости).

### ПРИЛОЖЕНИЕ 3

## **ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ**

**Заказчик:**

АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный Арендный бизнес 2"

**Исполнитель:**

АО "НЭО Центр"

Управление Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии по Московской области  
полное наименование органа регистрации прав

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости

Сведения об основных характеристиках объекта недвижимости

В Единый государственный реестр недвижимости внесены следующие сведения:

Раздел 1 Л

Земельный участок			
вид объекта недвижимости			
Лист № 1 раздела 1	Всего листов раздела 1: 1	Всего разделов: 3	Всего листов выписки: 4
27.11.2023г.			
Кадастровый номер:	50:31:0040402:66		
Номер кадастрового квартала:	50:31:0040402		
Дата присвоения кадастрового номера:	25.05.2007		
Ранее присвоенный государственный учетный номер:	Условный номер 50-50-31/028/2007-417		
Адрес:	Российская Федерация, Московская область, городской округ Чехов, город Чехов, улица Московская, 9		
Площадь, м2:	9047 +/- 7		
Кадастровая стоимость, руб:	27830562.34		
Кадастровые номера расположенных в пределах земельного участка объектов недвижимости:	50:31:0000000:18255		
Категория земель:	Земли населенных пунктов		
Виды разрешенного использования:	под размещение торгового центра		
Статус записи об объекте недвижимости:	Сведения об объекте недвижимости имеют статус "актуальные, ранее учтенные"		
Особые отметки:	данные отсутствуют		
Получатель выписки:	Алифировец Валерий Фёдорович, действующий(ая) на основании документа "" от имени заявителя АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ "ПЕРВАЯ", 7710183778		

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 884095507931C183243276ACD37125108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости  
Сведения о зарегистрированных правах

Земельный участок			
вид объекта недвижимости			
Лист № 1 раздела 2	Всего листов раздела 2: 2	Всего разделов: 3	Всего листов выписки: 4
27.11.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0040402:66	
1	Правообладатель (правообладатели):	1.1	Владельцы инвестиционных паев фонда Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости "Современный Арендный бизнес 2", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев
	Сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица:	1.1.1	данные отсутствуют
2	Вид, номер, дата и время государственной регистрации права:	2.1	Общая долевая собственность 50:31:0040402:66-50/001/2017-3 09.11.2017 18:34:34
4	Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		
4.1	вид:		Доверительное управление
	дата государственной регистрации:		09.11.2017 18:34:36
	номер государственной регистрации:		50:31:0040402:66-50/001/2017-4
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Срок действия с 09.11.2017 по 30.09.2021
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Акционерное общество «Управляющая компания «Первая», ИНН: 7710183778, ОГРН: 1027739007570
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица		данные отсутствуют
	основание государственной регистрации:		Правила доверительного управления Закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости "Сбербанк - Арендный бизнес 2", выдан 29.08.2016
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:		данные отсутствуют
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:		данные отсутствуют

	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	
полное наименование должности	Сертификат: 991809007701С180220376АССХЯ2108 Выдана: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с: 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия



Земельный участок		
вид объекта недвижимости		
Лист № 2 раздела 2	Всего листов раздела 2: 2	Всего разделов: 3
Всего листов выписки: 4		
27.11.2023г.		
Кадастровый номер:		50:31:0040402:66
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение бездвиженной документарной закладной или электронной закладной;	
	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	
5	Заявленные в судебном порядке права требования:	данные отсутствуют
6	Сведения о возражении в отношении зарегистрированного права:	данные отсутствуют
7	Сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
8	Сведения о наличии решения об изъятии объекта недвижимости для государственных и муниципальных нужд:	данные отсутствуют
9	Сведения о невозможности государственной регистрации без личного участия правообладателя или его законного представителя:	данные отсутствуют
10	Правопритязания и сведения о наличии поступивших, но не рассмотренных заявлений о проведении государственной регистрации права (перехода, прекращения права), ограничения права или обременения объекта недвижимости, сделки в отношении объекта недвижимости:	отсутствуют
11	Сведения о невозможности государственной регистрации перехода, прекращения, ограничения права на земельный участок из земель сельскохозяйственного назначения:	данные отсутствуют

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 884905507931C183243276ACD8762108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости

Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
вид объекта недвижимости			
Лист № 1 раздела 3	Всего листов раздела 3: 1	Всего разделов: 3	Всего листов выписки: 4
27.11.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0040402:66	

План (чертеж, схема) земельного участка



Масштаб 1:2000	Условные обозначения:	
полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия

Сертификат: 998109500779101080203576AC5X825108  
Выдана: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ  
РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ  
Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024

Управление Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии по Московской области  
полное наименование органа регистрации прав

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости

Сведения об основных характеристиках объекта недвижимости

В Единый государственный реестр недвижимости внесены следующие сведения:

Раздел 1 Л

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 1 раздела 1	Всего листов раздела 1: 1	Всего разделов: 3	Всего листов выписки: 4
26.11.2023г.			
Кадастровый номер:	50:31:0000000:14918		
Номер кадастрового квартала:	50:31:0040402		
Дата присвоения кадастрового номера:	27.07.2012		
Ранее присвоенный государственный учетный номер:	Инвентарный номер 314:092-4116; Условный номер 50-50-31/069/2009-289		
Местоположение:	Московская область, Чеховский район, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская		
Площадь, м2:	54		
Назначение:	Нежилое		
Наименование:	здание трансформаторной подстанции		
Количество этажей, в том числе подземных этажей:	1, в том числе подземных 0		
Год ввода в эксплуатацию по завершении строительства:	данные отсутствуют		
Год завершения строительства:	2009		
Кадастровая стоимость, руб:	835302,26		
Кадастровые номера иных объектов недвижимости, в пределах которых расположен объект недвижимости:	50:31:0040402:229		
Кадастровые номера помещений, машино-мест, расположенных в здании или сооружении:	50:31:0000000:32038		
Виды разрешенного использования:	данные отсутствуют		
Статус записи об объекте недвижимости:	Сведения об объекте недвижимости имеют статус "актуальные, ранее учтенные"		
Особые отметки:	Сведения, необходимые для заполнения раздела: 5 - План расположения помещения, машино-места на этаже (плане этажа), отсутствуют.		
Получатель выписки:	Адифиоров Валерий Фёдорович, действующий(ая) на основании документа "" от имени заявителя АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ "ПЕРВАЯ", 7710183778		

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 888095987931C183243276ACD8712108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости  
Сведения о зарегистрированных правах

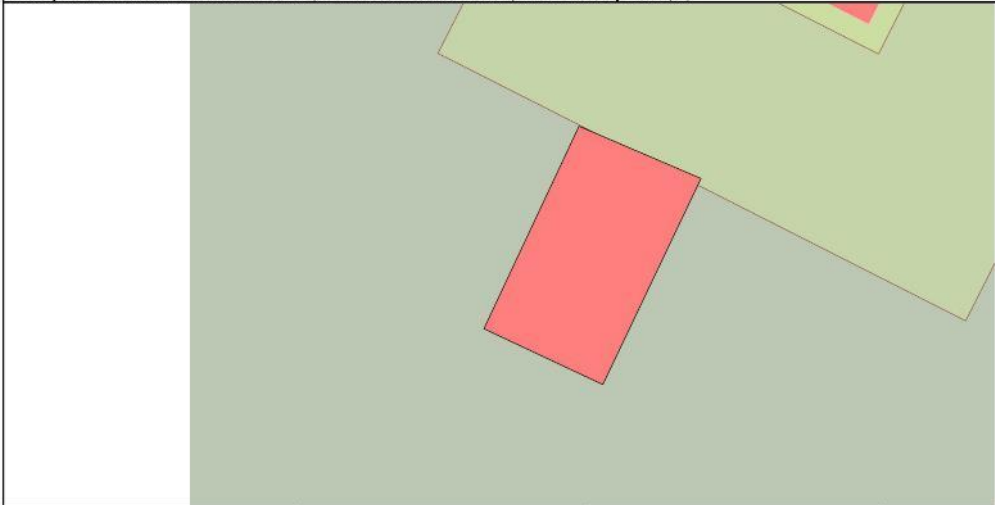

Здание		вид объекта недвижимости	
Лист № 1 раздела 2	Всего листов раздела 2: 2	Всего разделов: 3	Всего листов выписки: 4
26.11.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0000000:14918	
1	Правообладатель (правообладатели):	1.1	Владельцы инвестиционных паев фонда Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости "Современный Арендный бизнес 2", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев
	Сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица:	1.1.1	данные отсутствуют
2	Вид, номер, дата и время государственной регистрации права:	2.1	Общая долевая собственность 50:31:0000000:14918-50/001/2017-3 09.11.2017 18:14:37
4	Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		
4.1	вид:		Доверительное управление
	дата государственной регистрации:		09.11.2017 18:14:39
	номер государственной регистрации:		50:31:0000000:14918-50/001/2017-4
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Срок действия по 30.09.2021 по 30.09.2021
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Акционерное общество «Управляющая компания «Первая», ИНН: 7710183778, ОГРН: 1027739007570
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица		данные отсутствуют
	основание государственной регистрации:		Правила доверительного управления Закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости "Сбербанк - Арендный бизнес 2", выдан 29.08.2016
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:		данные отсутствуют
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:		данные отсутствуют

	 <p>ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ</p> <p>Сертификат: 9918109007701C1802203576AC5X82108 Выдана: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024</p>	
полное наименование должности		инициалы, фамилия

Здание		
вид объекта недвижимости		
Лист № 2 раздела 2	Всего листов раздела 2: 2	Всего разделов: 3
26.11.2023г.		Всего листов выписки: 4
Кадастровый номер:		50:31:0000000:14918
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение бездвиженной документарной закладной или электронной закладной:	
	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	
5	Заявленные в судебном порядке права требования:	данные отсутствуют
6	Сведения о возражении в отношении зарегистрированного права:	данные отсутствуют
7	Сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
8	Сведения о наличии решения об изъятии объекта недвижимости для государственных и муниципальных нужд:	данные отсутствуют
9	Сведения о невозможности государственной регистрации без личного участия правообладателя или его законного представителя:	данные отсутствуют
10	Правопритязания и сведения о наличии поступивших, но не рассмотренных заявлений о проведении государственной регистрации права (перехода, прекращения права), ограничения права или обременения объекта недвижимости, сделки в отношении объекта недвижимости:	отсутствуют

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 884095507501C183243276A5C837625108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости  
Описание местоположения объекта недвижимости

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 1 раздела 4	Всего листов раздела 4: 1	Всего разделов: 3	Всего листов выписки: 4
26.11.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0000000:14918	
Схема расположения объекта недвижимости (части объекта недвижимости) на земельном участке(ах)			
			
Масштаб 1:200	Условные обозначения:		
полное наименование должности			инициалы, фамилия
	ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 9910109047701C1080240576ACD3812108 Выдан: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024		

Управление Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии по Московской области  
полное наименование органа регистрации прав

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости

Сведения об основных характеристиках объекта недвижимости

В Единый государственный реестр недвижимости внесены следующие сведения:

Раздел 1 Л

Сооружение			
вид объекта недвижимости			
Лист № 1 раздела 1	Всего листов раздела 1: 1	Всего разделов: 3	Всего листов выписки: 4
26.11.2023г.			
Кадастровый номер:	50:31:0040412:232		
Номер кадастрового квартала:	50:31:0000000		
Дата присвоения кадастрового номера:	27.07.2012		
Ранее присвоенный государственный учетный номер:	Инвентарный номер 314:092-4131; Условный номер 50-50-31/067/2009-182		
Местоположение:	городское поселение Чехов, город ЧЕХОВ, улица Московская, д.96		
Основная характеристика (для сооружения):	тип	значение	единица измерения
	протяженность	345	в метрах
Назначение:	нежилое, городского коммунального хозяйства, газоснабжения		
Наименование:	Сооружение: газопровод-ввод		
Количество этажей, в том числе подземных этажей:	данные отсутствуют		
Год ввода в эксплуатацию по завершении строительства:	данные отсутствуют		
Год завершения строительства:	данные отсутствуют		
Кадастровая стоимость, руб.:	746214.02		
Кадастровые номера иных объектов недвижимости, в пределах которых расположен объект недвижимости:	50:31:0040402:229		
Кадастровые номера помещений, машино-мест, расположенных в здании или сооружении:	данные отсутствуют		
Виды разрешенного использования:	данные отсутствуют		
Статус записи об объекте недвижимости:	Сведения об объекте недвижимости имеют статус "актуальные, ранее учтенные"		
Особые отметки:	Сведения, необходимые для заполнения раздела: 5 - План расположения помещения, машино-места на этаже (плане этажа), отсутствуют.		
Получатель выписки:	Алифировец Валерий Фёдорович, действующий(ая) на основании документа "" от имени заявителя АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ "ПЕРВАЯ". 7710183778		

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 888095087931C1832033768C837025108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости  
Сведения о зарегистрированных правах

Сооружение			
вид объекта недвижимости			
Лист № 1 раздела 2	Всего листов раздела 2: 2	Всего разделов: 3	Всего листов выписки: 4
26.11.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0040412:232	
1	Правообладатель (правообладатели):	1.1	Владельцы инвестиционных паев фонда Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости "Современный Арендный бизнес 2", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев
	Сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица:	1.1.1	данные отсутствуют
2	Вид, номер, дата и время государственной регистрации права:	2.1	Общая долевая собственность. 50:31:0040412:232-50/001/2017-3 09.11.2017 18:39:37
4	Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		
4.1	вид:		Доверительное управление
	дата государственной регистрации:		09.11.2017 18:39:39
	номер государственной регистрации:		50:31:0040412:232-50/001/2017-4
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		до 30.09.2021
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Акционерное общество "Управляющая компания "Первая", ИНН: 7710183778, ОГРН: 1027739007570
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица		данные отсутствуют
	основание государственной регистрации:		Правила доверительного управления Закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости "Сбербанк - Арендный бизнес 2", выдан 29.08.2016
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:		данные отсутствуют
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:		данные отсутствуют



	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	
полное наименование должности	Сертификат: 998109007701C180220376ACD3822108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия



Сооружение		
вид объекта недвижимости		
Лист № 2 раздела 2	Всего листов раздела 2: 2	Всего разделов: 3
26.11.2023г:		Всего листов выписки: 4
Кадастровый номер:		50:31:0040412:232
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение бездвиженной документарной закладной или электронной закладной:	
	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	
5	Заявленные в судебном порядке права требования:	данные отсутствуют
6	Сведения о возражении в отношении зарегистрированного права:	данные отсутствуют
7	Сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
8	Сведения о наличии решения об изъятии объекта недвижимости для государственных и муниципальных нужд:	данные отсутствуют
9	Сведения о невозможности государственной регистрации без личного участия правообладателя или его законного представителя:	данные отсутствуют
10	Правопритязания и сведения о наличии поступивших, но не рассмотренных заявлений о проведении государственной регистрации права (перехода, прекращения права), ограничения права или обременения объекта недвижимости, сделки в отношении объекта недвижимости:	отсутствуют

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 884905507501C183243276ACD8762108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости  
Описание местоположения объекта недвижимости

Сооружение				
вид объекта недвижимости				
Лист № 1 раздела 4	Всего листов раздела 4: 1	Всего разделов: 3	Всего листов выписки: 4	
26.11.2023г.				
Кадастровый номер:		50:31:0040412:232		
Схема расположения объекта недвижимости (части объекта недвижимости) на земельном участке(ах)				
				
Масштаб 1:2000	Условные обозначения:			
полное наименование должности		 <p>ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 9918109007901C1080240576ACD3812108 Выдано: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024</p>	инициалы, фамилия	

Управление Федеральной службы государственной регистрации, кадастра и картографии по Московской области  
полное наименование органа регистрации прав

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости

Сведения об основных характеристиках объекта недвижимости

В Единый государственный реестр недвижимости внесены следующие сведения:

Раздел 1 Л


Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 1 раздела 1	Всего листов раздела 1: 1	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер:	50:31:0000000:18255		
Номер кадастрового квартала:	50:31:0040402		
Дата присвоения кадастрового номера:	27.07.2012		
Ранее присвоенный государственный учетный номер:	Инвентарный номер 314:092-2459; Условный номер 50-50-31/019/2011-084		
Местоположение:	Московская область, городской округ Чехов, город Чехов, улица Московская, владение 96		
Площадь, м2:	32835		
Назначение:	Нежилое		
Наименование:	Торгово-развлекательный центр		
Количество этажей, в том числе подземных этажей:	7, в том числе подземных 1		
Год ввода в эксплуатацию по завершении строительства:	2011		
Год завершения строительства:	2011		
Кадастровая стоимость, руб:	2038900813.28		
Кадастровые номера иных объектов недвижимости, в пределах которых расположен объект недвижимости:	50:31:0040402:229, 50:31:0040402:66		
Кадастровые номера помещений, машино-мест, расположенных в здании или сооружении:	50:31:0000000:40553, 50:31:0000000:40554, 50:31:0000000:40555, 50:31:0000000:40556, 50:31:0000000:40557, 50:31:0000000:40558, 50:31:0000000:40559, 50:31:0000000:40560, 50:31:0040402:3		
Виды разрешенного использования:	данные отсутствуют		
Статус записи об объекте недвижимости:	Сведения об объекте недвижимости имеют статус "актуальные, ранее учтенные"		
Особые отметки:	данные отсутствуют		
Получатель выписки:	А.И.Фирсов Валерий Федорович, действующий(ая) на основании документа "" от имени заявителя АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ "ПЕРВАЯ", 7710183778		


полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости  
Сведения о зарегистрированных правах

Здание		вид объекта недвижимости	
Лист № 1 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.		Кадастровый номер: 50:31:0000000:18255	
1	Правообладатель (правообладатели):	1.1	Владельцы инвестиционных паев фонда Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости "Современный Арендный бизнес 2", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев.
	Сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица:	1.1.1	данные отсутствуют
2	Вид, номер, дата и время государственной регистрации права:	2.1	Общая долевая собственность 50:31:0000000:18255-50/001/2017-33 09.11.2017 18:30:58
4	Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		
4.1	вид:		Аренда
	дата государственной регистрации:		24.08.2022 17:13:54
	номер государственной регистрации:		50:31:0000000:18255-50/143/2022-93
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Срок действия с 24.08.2022 3 года
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АЛЬФА-БАНК" (АО "Альфа-Банк"), ИНН: 7728168971
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица:		данные отсутствуют
	основание государственной регистрации:		Договор аренды, № НЕД-0137/22, выдан 12.07.2022
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:		данные отсутствуют
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:		данные отсутствуют


полное наименование должности	 <p>ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ</p> <p>Сертификат: 986809007701С1080203576ACDХЯ2108 Выдана: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024</p>	инициалы, фамилия

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 2 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255	
4.2	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:		
	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:		
	вид:	Аренда	
	дата государственной регистрации:	11.08.2021 18:22:28	
	номер государственной регистрации:	50:31:0000000:18255-50/155/2021-82	
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 09.08.2021 на 5 лет	
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	АО "Одежда 3000", ИНН: 7708589562	
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют	
	основание государственной регистрации:	Договор аренды, № НЕД-0088/18, выдан 16.07.2018	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотечной:	данные отсутствуют	
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:		
	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:		
	4.3	вид:	Аренда
дата государственной регистрации:		25.07.2019 11:40:51	
номер государственной регистрации:		50:31:0000000:18255-50/001/2019-57	
срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Срок действия с 19.12.2018 с 19.12.2018 на 5 лет	
лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Акционерное общество "Модный Контингнт", ИНН: 7708663960	
полное наименование должности		 <p>ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 8880959879301C1838283576A5C8C78125108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024</p>	

Здание		вид объекта недвижимости	
Лист № 3 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255	
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют	
	основание государственной регистрации:	Договор субаренды, № НЕД-0223/18/5, выдан 19.12.2018, дата государственной регистрации: 25.07.201 номер государственной регистрации: 50:31:0000000:18255-50/001/2019-56  Дополнительное соглашение, № 3, выдан 12.08.2020, дата государственной регистрации: 11.01.2021, н государственной регистрации: 50:31:0000000:18255-50/143/2021-61	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют	
	сведения о депозитари, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:		
	сведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:		
4.4	вид:	Аренда	
	дата государственной регистрации:	07.09.2018 15:41:09	
	номер государственной регистрации:	50:31:0000000:18255-50/031/2018-36	
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 07.09.2018 по 08.06.2030 с 07.09.2018 по 08.06.2030	
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Закрытое акционерное общество "Викинг-Люксор", ИНН: 2128030147	
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют	
	основание государственной регистрации:	Долгосрочный договор аренды, № 75/16, выдан 01.09.2016, дата государственной регистрации: 07.09.2 номер государственной регистрации: 50:31:0000000:18255-50/031/2018-35	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	
полное наименование должности		 <p>ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 9910105007701C1802203576AC5X82108 Выдан: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024</p>	
		инициалы, фамилия	

Здание		
вид объекта недвижимости		
Лист № 4 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4
Всего листов выписки: 34		
20.12.2023г.		
Кадастровый номер:	50:31:0000000:18255	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обремененной документальной закладной или электронной закладной:	
	сведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	
4.5	вид:	Доверительное управление
	дата государственной регистрации:	09.11.2017 18:31:00
	номер государственной регистрации:	50:31:0000000:18255-50:001/2017-34
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 09.11.2017 30.09.2021
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ "ПЕРВАЯ", ИНН: 7710183778, ОГРН 1027739007570
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
	основание государственной регистрации:	Правила доверительного управления Закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости "Сбербанк - Арендный бизнес 2", выдан 29.08.2016 Изменения и дополнения в правила доверительного управления ЗПИФ недвижимости "Сбербанк-Арендный бизнес 2", № 9, выдан 09.02.2022
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обремененной документальной закладной или электронной закладной:	
	сведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	


полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 884905507501C183243276ACD8712108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия

Здание	
вид объекта недвижимости	
Лист № 5 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23
Всего разделов: 4	
Всего листов выписки: 34	
20.12.2023г.	
Кадастровый номер:	50:31:0000000:18255
4	Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:
4.1	вид: Аренда
	дата государственной регистрации: 11.08.2021 18:33:51
	номер государственной регистрации: 50:31:0000000:18255-50/155/2021-84
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости: Срок действия с 02.11.2018 на 3 (три) года
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости: ООО "ЮНАЙТЭД ТРЭЙДИНГ", ИНН: 7704656218
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица: данные отсутствуют
	основание государственной регистрации: Договор аренды, № НЕД-0183/18, выдан 02.11.2018
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа: данные отсутствуют
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой: данные отсутствуют
	сведения о депозитари, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:
	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:
4.2	вид: Аренда
	дата государственной регистрации: 11.08.2021 18:25:21
	номер государственной регистрации: 50:31:0000000:18255-50/155/2021-83
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости: Срок действия с 08.10.2018 15 лет с даты подписания Акта передачи
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости: ООО "ИНТЕРНЭШНЛ РЕСТОРАНТ БРЭНДС", ИНН: 7743242330
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица: данные отсутствуют
	основание государственной регистрации: Договор аренды, № ПЕД-0166/18/4, выдан 04.10.2018
полное наименование должности	 <p>ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 990109900779101C1080203576AC53822108 Выдано: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024</p>
	инициалы, фамилия



Здание		
вид объекта недвижимости		
Лист № 6 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4
Всего листов выписки: 34		
20.12.2023г.		
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют
	сведения о депозитари, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:	
	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	
4.3	вид:	Аренда
	дата государственной регистрации:	11.08.2021 18:14:44
	номер государственной регистрации:	50:31:0000000:18255-50/155/2021-81
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 01.01.2019 на 11 лет с даты подписания передаточного акта
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	ООО "ИНТЕРНЭШНЛ РЕСТОРАНТ БРЭНДС", ИНН: 7743242330
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
	основание государственной регистрации:	Договор аренды, № НЕД-0225/18, выдан 01.01.2019
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют
	сведения о депозитари, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:	
	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 888095987931C183243276ACD37121108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия


Здание		вид объекта недвижимости	
Лист № 7 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255	
4.4	вид:	Аренда	
	дата государственной регистрации:	05.10.2016 15:50:08	
	номер государственной регистрации:	50-50/031-50/027/011/2016-2381/2	
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 01.11.2014 по 31.12.2018 с 01.11.2014 по 31.12.2018	
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Андряинов Вадим Владимирович 02.12.1974	
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют	
	основание государственной регистрации:	Дополнительное соглашение №4 к Долгосрочному Договору аренды Помещения №12/14 от "01" ноябр 2014 года, выдан 01.08.2015, дата государственной регистрации: 15.02.2017, номер государственной регистрации: 50:31:0000000:18255-50/031/2017-5  Дополнительное соглашение №7 к Долгосрочному Договору аренды Помещения №12/14 от "01" ноябр 2014 года, выдан 01.01.2017, дата государственной регистрации: 15.02.2017, номер государственной регистрации: 50:31:0000000:18255-50/031/2017-7  Долгосрочный договор аренды помещения №12/14, выдан 01.11.2014, дата государственной регистрац 15.02.2017, номер государственной регистрации: 50:31:0000000:18255-50/031/2017-6	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют	
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обездвиженной документарной закладной или электронной закладной: ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:		
4.5	вид:	Аренда	
	дата государственной регистрации:	17.06.2016 16:56:05	
	номер государственной регистрации:	50-50/027-50/031/005/2016-6286/4	
полное наименование должности	 <p>ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ</p> <p>Сертификат: 991009007701С1080203576AC5X82108 Выдана: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024</p>		инициалы, фамилия

Здание	
вид объекта недвижимости	
Лист № 8 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23
	Всего разделов: 4
	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.	
Кадастровый номер:	50:31:0000000:18255
срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 08.05.2013 по 11.04.2016 с 08.05.2013 по 11.04.2016
лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "АПТЕКА-А.в.е-1", ИНН: 7714844316
сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
основание государственной регистрации:	Договор аренды нежилого помещения, № 71/13, выдан 01.04.2013, дата государственной регистрации: 08.05.2013, номер государственной регистрации: 50-50-31/028/2013-140 Соглашение об уступке прав и обязанностей к Договору аренды нежилого помещения №71/13 от 01 ап 2013 года, выдан 01.07.2015, дата государственной регистрации: 17.06.2016, номер государственной регистрации: 50-50/027-50/031/005/2016-6286/3
сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют
сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют
сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:	
сведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	
4.6	вид: Аренда
	дата государственной регистрации: 24.03.2016 10:24:31
	номер государственной регистрации: 50-50/031-50/031/001/2016-478/2
срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 24.03.2016 с 24.03.2016 на срок 3 года
лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "Модуль", ИНН: 5053070667
сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия
	<small>Сертификат: 500095087931С1832035760СДЖ712108          Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ          РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ          Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024</small>	

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 9 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255	
	основание государственной регистрации:	Долгосрочный договор аренды помещения, № 19/14, выдан 21.07.2014, дата государственной регистра 24.03.2016, номер государственной регистрации: 50-50/031-50/031/001/2016-478/1	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют	
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:		
	сведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:		
4.7	вид:	Аренда	
	дата государственной регистрации:	02.10.2015 15:59:12	
	номер государственной регистрации:	50-50/031-50/031/001/2015-7894/2	
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 01.01.2021 с 01.01.2021 по 31.12.2022	
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "ГЛЮБУС-ПРЕСС XXI", ИНН: 7710423483	
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют	
	основание государственной регистрации:	Долгосрочный договор аренды помещения, № 73/15, выдан 20.04.2015, дата государственной регистра 02.10.2015, номер государственной регистрации: 50-50/031-50/031/001/2015-7894/1  Дополнительное соглашение к Долгосрочному договору аренды помещения № 73/15 от "20" апреля 20 № 2, выдан 24.05.2016, дата государственной регистрации: 11.11.2016, номер государственной регистрации: 50-50/001-50/027/011/2016-4479/1	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия
	Сертификат: 998899007701C1880203576AC5X82108 Выдан: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	

Здание		вид объекта недвижимости	
Лист № 10 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.		Кадастровый номер: 50:31:0000000:18255	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют	
	сведения о депозитари, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:		
	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:		
4.8	вид:	Аренда	
	дата государственной регистрации:	31.08.2015 13:46:31	
	номер государственной регистрации:	50-50/031-50/031/003/2015-7235/2	
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 31.08.2015 по 31.08.2018 с 31.08.2015 по 31.08.2018	
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "СБКА", ИНН: 5029150488	
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют	
	основание государственной регистрации:	Долгосрочный договор аренды помещения, № 28/14, выдан 08.06.2014, дата государственной регистра 31.08.2015, номер государственной регистрации: 50-50/031-50/031/003/2015-7235/1	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют	
	сведения о депозитари, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:		
	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:		
4.9	вид:	Аренда	
	дата государственной регистрации:	19.12.2014 00:00:00	
	номер государственной регистрации:	50-50-31/039/2014-053	
полное наименование должности		 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 8880959879301C183203376ACD3C7025108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	
		инициалы, фамилия	

Здание	
вид объекта недвижимости	
Лист № 11 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23
Всего разделов: 4	
Всего листов выписки: 34	
20.12.2023г.	
Кадастровый номер:	50:31:0000000:18255
срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 19.12.2014 по 19.12.2017 с 19.12.2014 по 19.12.2017
лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "АДАМАС-Ювелирторг", ИНН: 7715711069
сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
основание государственной регистрации:	Долгосрочный договор аренды помещения, № 68/14, выдан 01.07.2014, дата государственной регистра 19.12.2014, номер государственной регистрации: 50-50-31/039/2014-053
сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют
сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют
сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличивенной документарной закладной или электронской закладной:	
ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	
4.10	вид: Аренда
дата государственной регистрации:	26.11.2014 00:00:00
номер государственной регистрации:	50-50-31/056/2014-304
срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 26.11.2014 с 26.11.2014 на 5 лет
лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Акционерное общество "Связной Логистика", ИНН: 7703567318
сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
основание государственной регистрации:	Долгосрочный договор аренды помещения, № 14/14, выдан 24.06.2014, дата государственной регистра 26.11.2014, номер государственной регистрации: 50-50-31/056/2014-304

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия
	Сертификат: 990109007701С1080203576ACDXXJ2108 Выдана: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	

Здание		
вид объекта недвижимости		
Лист № 12 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4
Всего листов выписки: 34		
20.12.2023г.		
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:	
	сведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	
4.11	вид:	Аренда
	дата государственной регистрации:	16.10.2014 00:00:00
	номер государственной регистрации:	50-50-31/50/2014-159
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 16.10.2014 с 16.10.2014 на 5 лет
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "КАРИ", ИНН: 7702764909
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
	основание государственной регистрации:	Долгосрочный Договор аренды помещения, № 48/14, выдан 01.04.2014, дата государственной регистра 16.10.2014, номер государственной регистрации: 50-50-31/50/2014-159
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:	

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 8840955077931C183243276ACD87121108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 13 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255	
4.12	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:		
	вид:	Аренда	
	дата государственной регистрации:	31.12.2013 00:00:00	
	номер государственной регистрации:	50-50-31/070/2013-232	
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 31.12.2013 по 28.05.2017 с 31.12.2013 по 28.05.2017 включительно	
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "КОРОНА", ИНН: 7726739228	
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют	
	основание государственной регистрации:	Долгосрочный договор аренды помещения, № 10/13, выдан 28.06.2013, дата государственной регистра 31.12.2013, номер государственной регистрации: 50-50-31/070/2013-232  Соглашение об уступке прав и обязанностей (перемене стороны) по Долгосрочному договору аренды помещения №10/13 от 28.06.2013г., выдан 01.03.2016, дата государственной регистраци: 21.09.2016, номер государственной регистрации: 50-50/031-50/027/011/2016-3115/1	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют	
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:		
	4.13	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	
вид:		Аренда	
дата государственной регистрации:		30.12.2013 00:00:00	
номер государственной регистрации:		50-50-31/070/2013-211	
срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 30.12.2013 с 30.12.2013 на 5 лет		
полное наименование должности		инициалы, фамилия	


 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН  
 ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ  
 Сертификат: 991809007791C188203576AC5C832108  
 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ  
 РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ  
 Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024




Здание	
вид объекта недвижимости	
Лист № 14 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23
	Всего разделов: 4
	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.	
Кадастровый номер:	50:31:0000000:18255
лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "КАРИ", ИНН: 7702764909
сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
основание государственной регистрации:	Долгосрочный договор аренды помещения №59/13, выдан 20.09.2013, дата государственной регистрац 30.12.2013, номер государственной регистрации: 50-50-31/070/2013-211
сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют
сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют
сведения о депозитари, который осуществляет хранение обездвиженной документарной закладной или электронной закладной:	
сведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	
4.14 вид:	Аренда
дата государственной регистрации:	05.11.2013 00:00:00
номер государственной регистрации:	50-50-31/058/2013-367
срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 28.10.2013 с 28.10.2013 сроком на 5 лет
лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "РУС БУРГЕР", ИНН: 2465213044
сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
основание государственной регистрации:	Договор аренды нежилых помещений в торгово-развлекательном центре №61, выдан 08.08.2011, дата государственной регистрации: 28.10.2013, номер государственной регистрации: 50-50-31/058/2013-367  Передаточный акт Закрытого акционерного общества "Фараон" реорганизуемого в форме преобразования Общество с ограниченной ответственностью "Фараон", выдан 30.04.2013

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия
	<small>Сертификат: 88609550793124832337665C87025108          Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ          РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ          Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024</small>	

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 15 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют	
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:		
	сведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:		
4.15	вид:	Аренда	
	дата государственной регистрации:	30.08.2013 00:00:00	
	номер государственной регистрации:	50-50-31/047/2013-133	
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 30.08.2013 с 30.08.2013 на срок 3 года и 2 месяца	
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Федосеева Ольга Станиславовна 15.10.1973	
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют	
	основание государственной регистрации:	Долгосрочный договор аренды помещения, № 54/13, выдан 02.05.2013, дата государственной регистра 30.08.2013, номер государственной регистрации: 50-50-31/047/2013-133	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют	
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:		

полное наименование должности		инициалы, фамилия

Здание				
вид объекта недвижимости				
Лист № 16 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34	
20.12.2023г.				
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255		
4.16	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:			
	вид:	Аренда		
	дата государственной регистрации:	19.12.2012 00:00:00		
	номер государственной регистрации:	50-50-31/071/2012-344		
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 19.12.2012 с 19.12.2012 на 3 года		
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Акционерное общество "Связной Логистика", ИНН: 7703567318		
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют		
	основание государственной регистрации:	Договор аренды нежилых помещений в торгово-развлекательном центре. № 14, выдан 24.06.2011, дата государственной регистрации: 19.12.2012, номер государственной регистрации: 50-50-31/071/2012-344		
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют		
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют		
	сведения о депозитари, который осуществляет хранение обремененной документарной закладной или электронной закладной:			
	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:			
	4.17	вид:	Аренда	
		дата государственной регистрации:	22.06.2012 00:00:00	
номер государственной регистрации:		50-50-99/047/2012-128		
срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Срок действия с 22.06.2012 по 31.03.2027 с 22.06.2012 по 31.03.2027		
лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Акционерное общество "Торговый дом" "Перекресток", ИНН: 7728029110		
сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица		данные отсутствуют		
полное наименование должности		 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия	
		Сертификат: 7840955077901C183243276ACD37125108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024		

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 17 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255	
	основание государственной регистрации:	Договор субаренды нежилого помещения, выдан 17.04.2012, дата государственной регистрации: 22.06.2012, номер государственной регистрации: 50-50-99/047/2012-128  Дополнительное соглашение к Договору субаренды нежилого помещения от 17 апреля 2012 года, выдан 24.12.2021, дата государственной регистрации: 31.03.2022, номер государственной регистрации: 50:31:0000000:18255-50/143/2022-85  Дополнительное соглашение к Договору субаренды нежилого помещения от 17 апреля 2012 года, выдан 01.08.2022, дата государственной регистрации: 12.09.2022, номер государственной регистрации: 50:31:0000000:18255-50/155/2022-94	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют	
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:		
	сведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:		
4,18	вид:	Аренда	
	дата государственной регистрации:	15.05.2012 00:00:00	
	номер государственной регистрации:	50-50-31/057/2011-119	
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 15.05.2012 с 15.05.2012 на 7 лет	
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "Эльдорадо", ИНН: 7715641735	
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют	
	основание государственной регистрации:	Договор аренды нежилых помещений в торгово-развлекательном центре, № 20, выдан 24.06.2011, дата государственной регистрации: 14.12.2011, номер государственной регистрации: 50-50-31/057/2011-119	


полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия
	Сертификат: 9910109047701C1802203576ACD38125108 Выдан: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	

Здание	
вид объекта недвижимости	
Лист № 18 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23
Всего разделов: 4	
Всего листов выписки: 34	
20.12.2023г.	
Кадастровый номер:	50:31:0000000:18255
	Соглашение об уступке прав и обязанностей (перенайме) по Договору аренды нежилых помещений в торгово-развлекательном центре №20 от 24.06.2011, выдан 01.03.2012, дата государственной регистрац 15.05.2012, номер государственной регистрации: 50-50-31/023/2012-264
	Договор аренды нежилых помещений в торгово-развлекательном центре, № 20, выдан 24.06.2011
	Соглашение об уступке прав и обязанностей (перенайме) по Договору аренды нежилых помещений в торгово-развлекательном центре №20 от 24.06.2011, выдан 01.03.2012
сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют
сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют
сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:	
сведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	
4.19	Аренда
вид:	Аренда
дата государственной регистрации:	11.05.2012 00:00:00
номер государственной регистрации:	50-50-31/022/2012-355
срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 11.05.2012 с 11.05.2012 на 5 лет
лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "ТВОЕ Регион 14", ИНН: 7715840956
сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
основание государственной регистрации:	Договор аренды нежилых помещений в торгово-развлекательном центре, № 58, выдан 24.06.2011, дата государственной регистрац: 11.05.2012, номер государственной регистрац: 50-50-31/022/2012-355
	Договор аренды нежилых помещений в торгово-развлекательном центре, № 58, выдан 24.06.2011

полное наименование должности		инициалы, фамилия
	ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 50005007501С1832033760СДЖ702108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 19 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют	
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:		
	сведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:		
4.20	вид:	Аренда	
	дата государственной регистрации:	30.03.2012 00:00:00	
	номер государственной регистрации:	50-50-31/013/2012-177	
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 30.03.2012 по 31.03.2027	
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Акционерное общество "ИКС 5 Недвижимость", ИНН: 7816157915	
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют	
	основание государственной регистрации:	Договор аренды помещения, № 01-6/747, выдан 23.01.2012, дата государственной регистрации: 30.03.2012, номер государственной регистрации: 50-50-31/013/2012-177 Дополнительное соглашение, № 5, выдан 04.03.2022, дата государственной регистрации: 21.04.2022, номер государственной регистрации: 50:31:0000000:18255-50/143/2022-86	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют	

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия
	Сертификат: 990100007701C1080203576AC5X825108 Выдан: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	

Здание				
вид объекта недвижимости				
Лист № 20 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34	
20.12.2023г.				
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255		
	сведения о депозитари, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:			
	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:			
4.21	вид:	Аренда		
	дата государственной регистрации:	15.02.2012 00:00:00		
	номер государственной регистрации:	50-50-31/004/2012-347		
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 01.05.2017 по 30.04.2027 с 01.05.2017 по 30.04.2027		
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "Алькор и Ко", ИНН: 7729265128		
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица основаные государственной регистрации:	данные отсутствуют		
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	Договор аренды нежилых помещений в торгово-развлекательном центре, № 64, выдан 12.07.2011, дата государственной регистрации: 15.02.2012, номер государственной регистрации: 50-50-31/004/2012-347 Дополнительное соглашение, № 8, выдан 01.12.2022, дата государственной регистрации: 16.02.2023, н государственной регистрации: 50:31:0000000:18255-50/143/2023-98		
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют		
	сведения о депозитари, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:			
	ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:			
4.22	вид:	Аренда		
	дата государственной регистрации:	13.02.2012 00:00:00		
	номер государственной регистрации:	50-50-31/004/2012-088		
полное наименование должности		 <p>ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 888095087801С1283233768СДЖ712108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024</p>	инициалы, фамилия	

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 21 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255	
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 13.02.2012 с 13.02.2012 сроком на 5 лет	
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "Эль Пуито", ИНН: 7708135209	
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	Общество с ограниченной ответственностью "Август", ИНН: 7825099392	
	основание государственной регистрации:	данные отсутствуют	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	Договор аренды нежилого помещения, № 40, выдан 13.07.2011, дата государственной регистрации: 13.02.2012, номер государственной регистрации: 50-50-31/004/2012-088	
	сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют	
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:		
	сведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:		
4.23	вид:	Аренда	
	дата государственной регистрации:	19.10.2011 00:00:00	
	номер государственной регистрации:	50-50-31/046/2011-068	
	срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 19.10.2011 с 19.10.2011 сроком на 14 лет	
	лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "Квинта-Рест Чехов", ИНН: 7723786967	
	сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют	
	основание государственной регистрации:	Договор аренды жилых помещений в торгово-развлекательном центре №67, выдан 08.09.2011, дата государственной регистрации: 19.10.2011, номер государственной регистрации: 50-50-31/046/2011-068	

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия
	Сертификат: 990000007901C180203576ACD3842108 Выдана: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	





Здание	
вид объекта недвижимости	
Лист № 22 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23
Всего разделов: 4	
Всего листов выписки: 34	
20.12.2023г.	
Кадастровый номер:	50:31:0000000:18255
сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	Дополнительное соглашение к договору аренды нежилого помещения №67 от 08 сентября 2011 г., № 3, выдан 25.07.2016, дата государственной регистрации: 02.11.2016, номер государственной регистрации: 50/031-50/027/011/2016-4818/1
сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют
сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:	данные отсутствуют
ведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	данные отсутствуют
4.24	Аренда
дата государственной регистрации:	19.10.2011 00:00:00
номер государственной регистрации:	50-50-31/046/2011-024
срок, на который установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Срок действия с 19.10.2011 с 19.10.2011 сроком на 14 лет
лицо, в пользу которого установлены ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "Квинта-Рест Чехов", ИНН: 7723786967
сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
основание государственной регистрации:	Договор аренды жилых помещений в торгово-развлекательном центре №66, выдан 08.09.2011, дата государственной регистрации: 19.10.2011, номер государственной регистрации: 50-50-31/046/2011-024
	Дополнительное соглашение к договору аренды нежилого помещения №66 от 08 сентября 2011 г., № 3, выдан 25.07.2016, дата государственной регистрации: 02.11.2016, номер государственной регистрации: 50/031-50/027/011/2016-4812/1
сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 8880959879301C183203376A5C837025108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия

Здание		
вид объекта недвижимости		
Лист № 23 раздела 2	Всего листов раздела 2: 23	Всего разделов: 4
20.12.2023г.		Всего листов выписки: 34
Кадастровый номер:	50:31:0000000:18255	
	сведения об управляющем залогом и о договоре управления залогом, если такой договор заключен для управления ипотекой:	данные отсутствуют
	сведения о депозитарии, который осуществляет хранение обезличенной документарной закладной или электронной закладной:	
	сведения о внесении изменений или дополнений в регистрационную запись об ипотеке:	
5	Заявленные в судебном порядке права требования:	данные отсутствуют
6	Сведения о возражении в отношении зарегистрированного права:	данные отсутствуют
7	Сведения о возможности предоставления третьим лицам персональных данных физического лица	данные отсутствуют
8	Сведения о наличии решения об изъятии объекта недвижимости для государственных и муниципальных нужд:	данные отсутствуют
9	Сведения о невозможности государственной регистрации без личного участия правообладателя или его законного представителя:	данные отсутствуют
10	Правопритязания и сведения о наличии поступивших, но не рассмотренных заявлений о проведении государственной регистрации права (перехода, прекращения права), ограничения права или обременения объекта недвижимости, сделки в отношении объекта недвижимости:	отсутствуют

	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	
полное наименование должности	Сертификат: 99010900779101080203576ACD38423108 Выдан: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости  
Описание местоположения объекта недвижимости

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 1 раздела 4	Всего листов раздела 4: 1	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер:		50:31:0000000:18255	
Схема расположения объекта недвижимости (части объекта недвижимости) на земельном участке(ах)			
			
Масштаб 1:1000	Условные обозначения:		
полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 888095987931C183243276ACD37125108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024		инициалы, фамилия

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах на объект недвижимости  
План расположения помещения, машино-места на этаже (плане этажа)

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 1 раздела 5	Всего листов раздела 5: 9	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер: 50:31:0000000:18255		Номер этажа (этажей):	

	 <p>ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ</p> <p>Сертификат: 000000007901C108020376ACD3812108 Выдана: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024</p>	
полное наименование должности		инициалы, фамилия

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 2 раздела 5	Всего листов раздела 5: 9	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер: 50:31:0000000:18255		Номер этажа (этажей):	

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия
	<small>Сертификат: 8840955079301C183243276AC5C87025108          Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ          РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ          Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024</small>	

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 3 раздела 5	Всего листов раздела 5: 9	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер: 50:31:0000000:18255		Номер этажа (этажей):	

	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	
полное наименование должности	Сертификат: 99100990779101080203576ACD38121108 Выдана: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 4 раздела 5	Всего листов раздела 5: 9	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер: 50:31:0000000:18255		Номер этажа (этажей):	

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия
	Сертификат: 884095507931С18323376АСДЖ3725108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 5 раздела 5	Всего листов раздела 5: 9	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер: 50:31:0000000:18255		Номер этажа (этажей):	

	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	
полное наименование должности	Сертификат: 99101050077910101080203576ACD38121108 Выдана: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия



Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 6 раздела 5	Всего листов раздела 5: 9	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер: 50:31:0000000:18255		Номер этажа (этажей):	

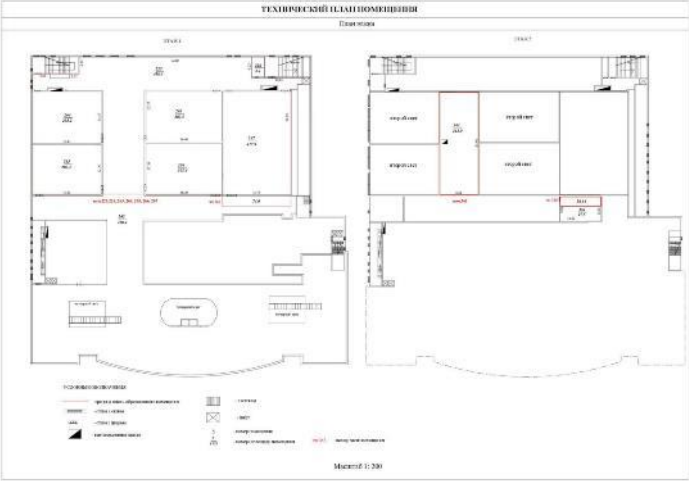
полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия
	Сертификат: 8840955079301С18323376АСДЖ3725108 Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 7 раздела 5	Всего листов раздела 5: 9	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер: 50:31:0000000:18255		Номер этажа (этажей):	

	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	
полное наименование должности	Сертификат: 990100007901C108020376AC5X825108 Выдана: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	инициалы, фамилия

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 8 раздела 5	Всего листов раздела 5: 9	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер: 50:31:0000000:18255		Номер этажа (этажей):	

полное наименование должности	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	инициалы, фамилия
	<small>Сертификат: 884095507501С188243276АСДЖ37125108          Владелец: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ          РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ          Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024</small>	

Здание			
вид объекта недвижимости			
Лист № 9 раздела 5	Всего листов раздела 5: 9	Всего разделов: 4	Всего листов выписки: 34
20.12.2023г.			
Кадастровый номер: 50:31:0000000:18255		Номер этажа (этажей): 4,5	
			
Масштаб 1			

	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ Сертификат: 9916109017791C1D80243576AC5X825108 Выдана: ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ Действителен с 27.06.2023 по 19.09.2024	
полное наименование должности		инициалы, фамилия

## ТЕХНИЧЕСКИЙ ПАСПОРТ

КОПИ

здание

*тип объекта недвижимого имущества*

*Торгово-развлекательный центр*

*наименование объекта недвижимого имущества*

### Адрес (местоположение) объекта недвижимости:

Субъект Российской Федерации	Московская обл.	
Район		
Муниципальное образование	Тип	
	Наименование	
Населенный пункт	Тип	
	Наименование	
Улица (проспект, переулок и т.д.)	Тип	
	Наименование	
Номер дома		
Номер корпуса		
Номер строения		
Литера	К	
Иное описание местоположения	городское поселение Чехов, город Чехов, улица Московская, вл.96	
Кадастровый номер здания		
Инвентарный номер здания	314:092-2459	

Технический паспорт составлен по состоянию на 20 мая 2011 г.

### СОГЛАСОВАНО:

Представитель (должность) (Ф.И.О)	Подпись, печать

М. П.

Наименование организации,  
осуществляющей технический учет  
и составление технического паспорта

Чеховский филиал

Руководитель (Уполномоченное лицо) (Полное наименование должности) (Ф.И.О)	Подпись, печать
Руководитель 2-ой комплексной производственной группы Куликов Н.Ю.	

М. П.



**2. Описание (состав) технического паспорта**

№ п.п.	Наименование раздела, прилагаемых документов	№№ листов
1	Титульный лист	1
2	Опись технического паспорта	2
3	Общие сведения о здании	3
4	Состав объекта	4
5	Ситуационный план	5
6	План объекта	6
7	План этажа здания	7-13
8	Экспликация к плану	14-19
9	Сведения о правообладателях	20

### 3. Общие сведения о здании

Наименование Торгово-развлекательный центр  
 Год завершения строительства 2011  
 Год ввода в эксплуатацию ---  
 Материал стен металлические сэндвич-панели  
 Количество надземных этажей 6 Количество подземных этажей 1  
 Строительный объем 171631 куб.м  
 Общая площадь здания по внутреннему обмеру 32 835,0 кв.м  
 Площадь застройки 6941,9 кв.м  
 Кадастровый номер земельного участка (участков), в пределах которого  
 расположено здание \_\_\_\_\_

#### 3.1. Стоимость

Балансовая стоимость (для юридических лиц) \_\_\_\_\_ руб.  
 Инвентаризационная стоимость на дату составления паспорта  
 (для физических лиц) --- руб.

#### 3.2. Ранее присвоенные (справочно):

Адрес	
Кадастровый номер	
Инвентарный номер	
Литера	

#### 3.3. Сведения об ограничениях (обременениях)

*Сведений не имеется*

#### 3.4. Примечание

*Справка о балансовой стоимости не предоставлена. Изменение общей площади с 33115.5 кв.м до 32835.0 кв.м, связано с возведением перегородок.*

**4. Состав объекта**

№ на плане Литера	Наименование здания и его частей	Год ввода в эксплуатацию (завершения строительства)	для юридических лиц	
			Инвентарный номер по бух. учету	Балансовая стоимость по состоянию на 20 мая 2011 г. (руб.)
1	2	3	4	5
К	Торгово-развлекательный центр	2 011		





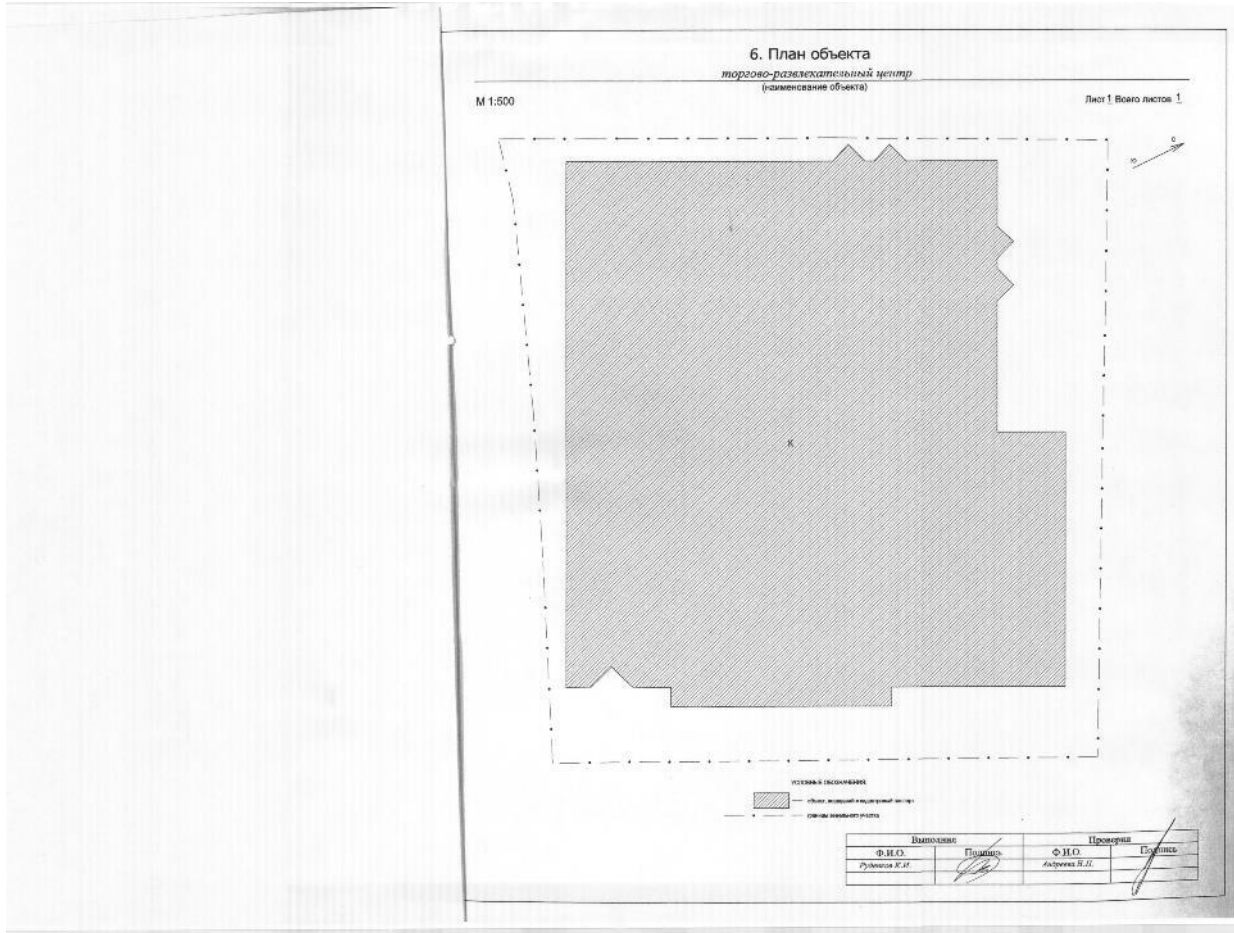
**5. Ситуационный план**  
 Торгово-развлекательный центр  
 наименование здания

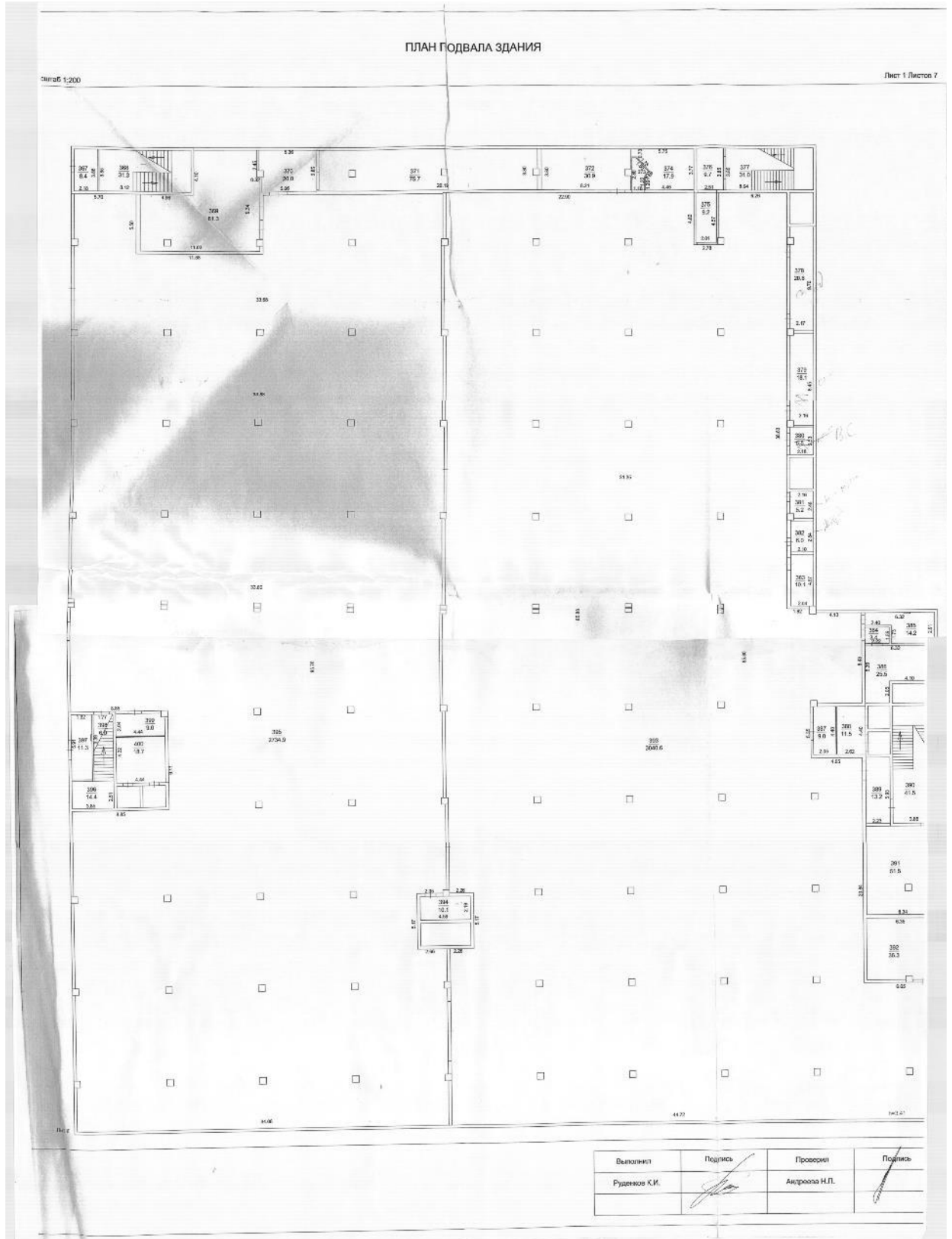
Лист 1 Всего листов 1

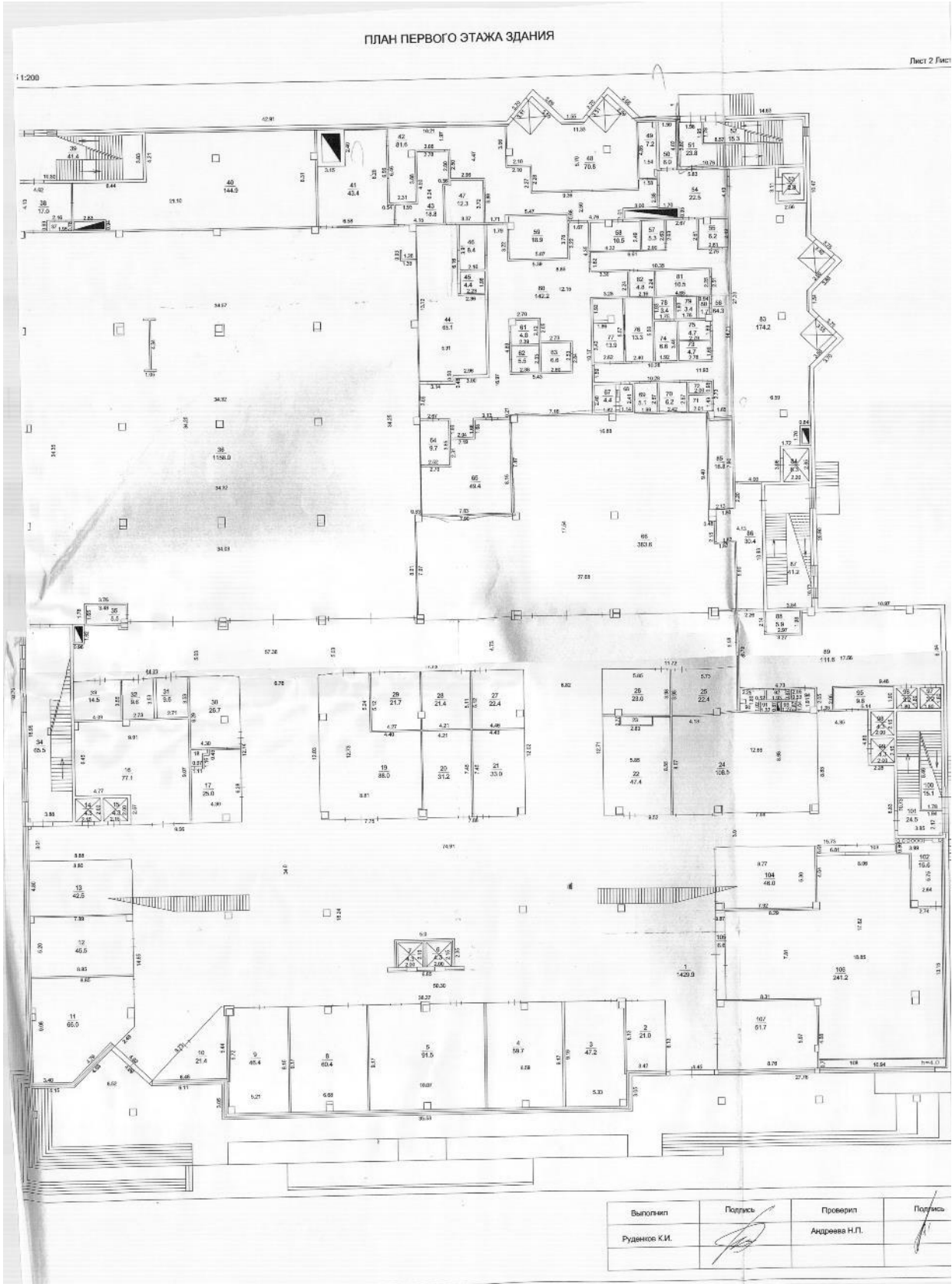
М

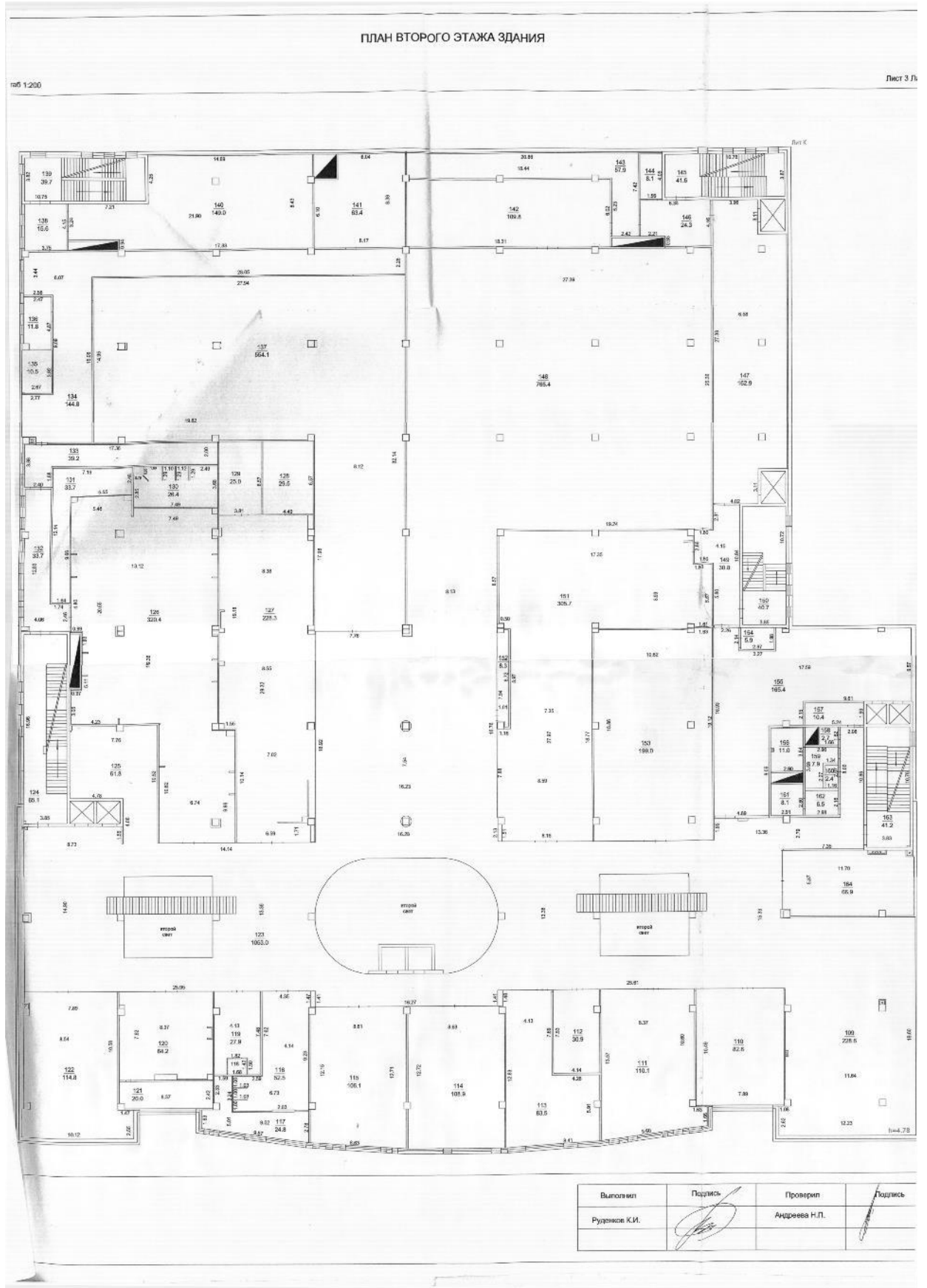


Выполнил		Проверил	
Ф.И.О.	Подпись	Ф.И.О.	Подпись
Руденков К.И.		Андреева Н.П.	





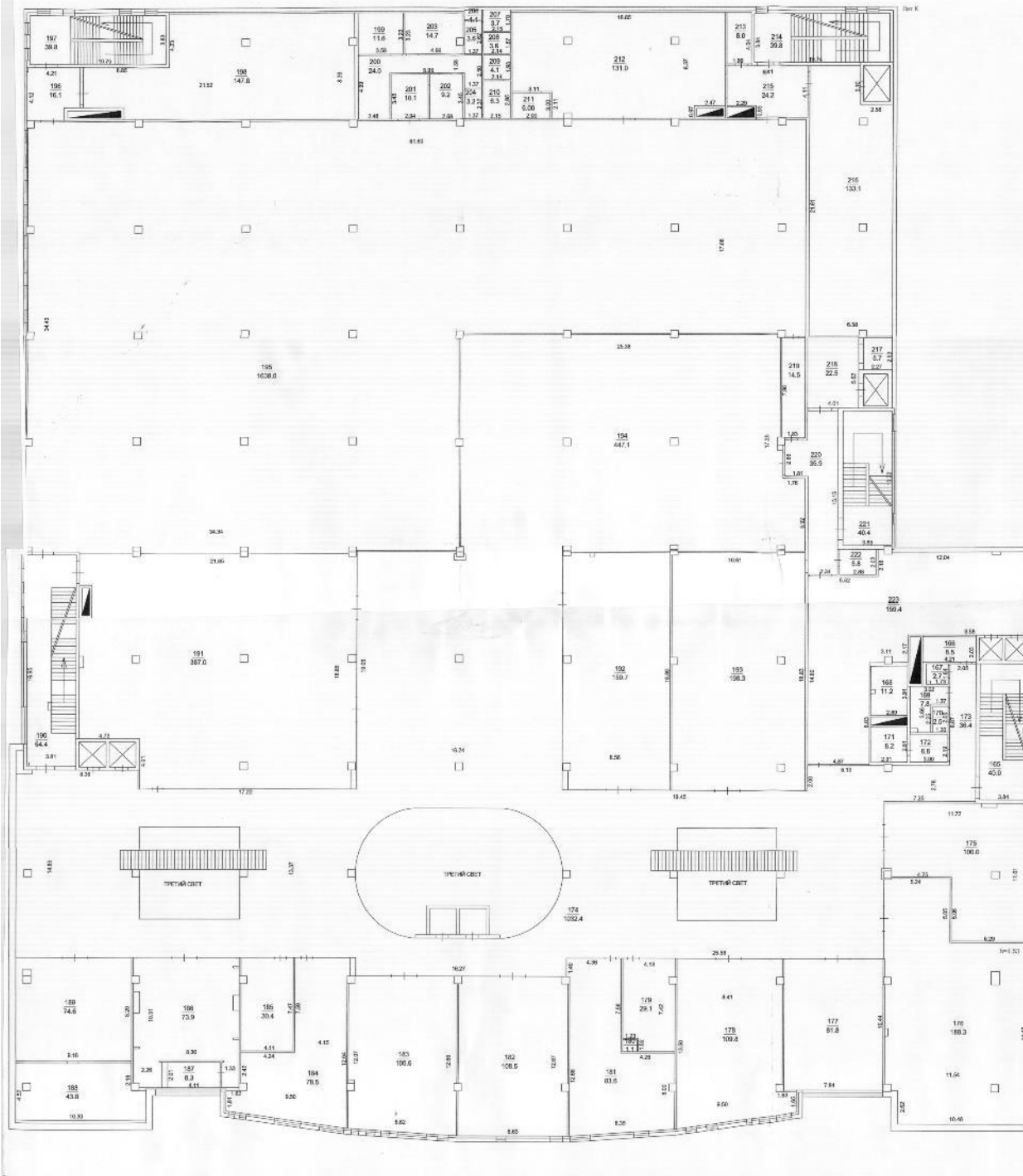




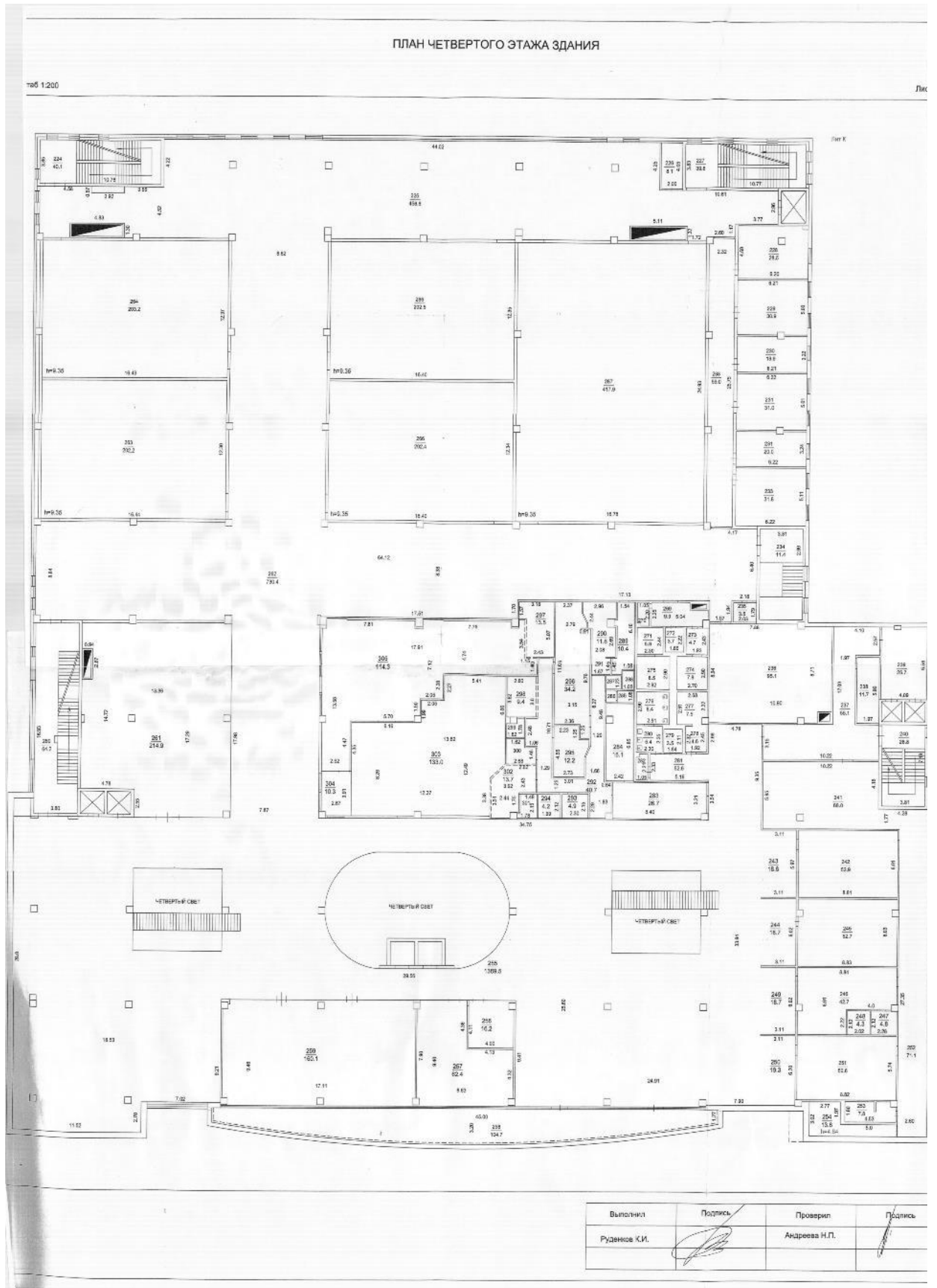
ПЛАН ТРЕТЬЕГО ЭТАЖА ЗДАНИЯ

мас 1:200

Лист 4.1



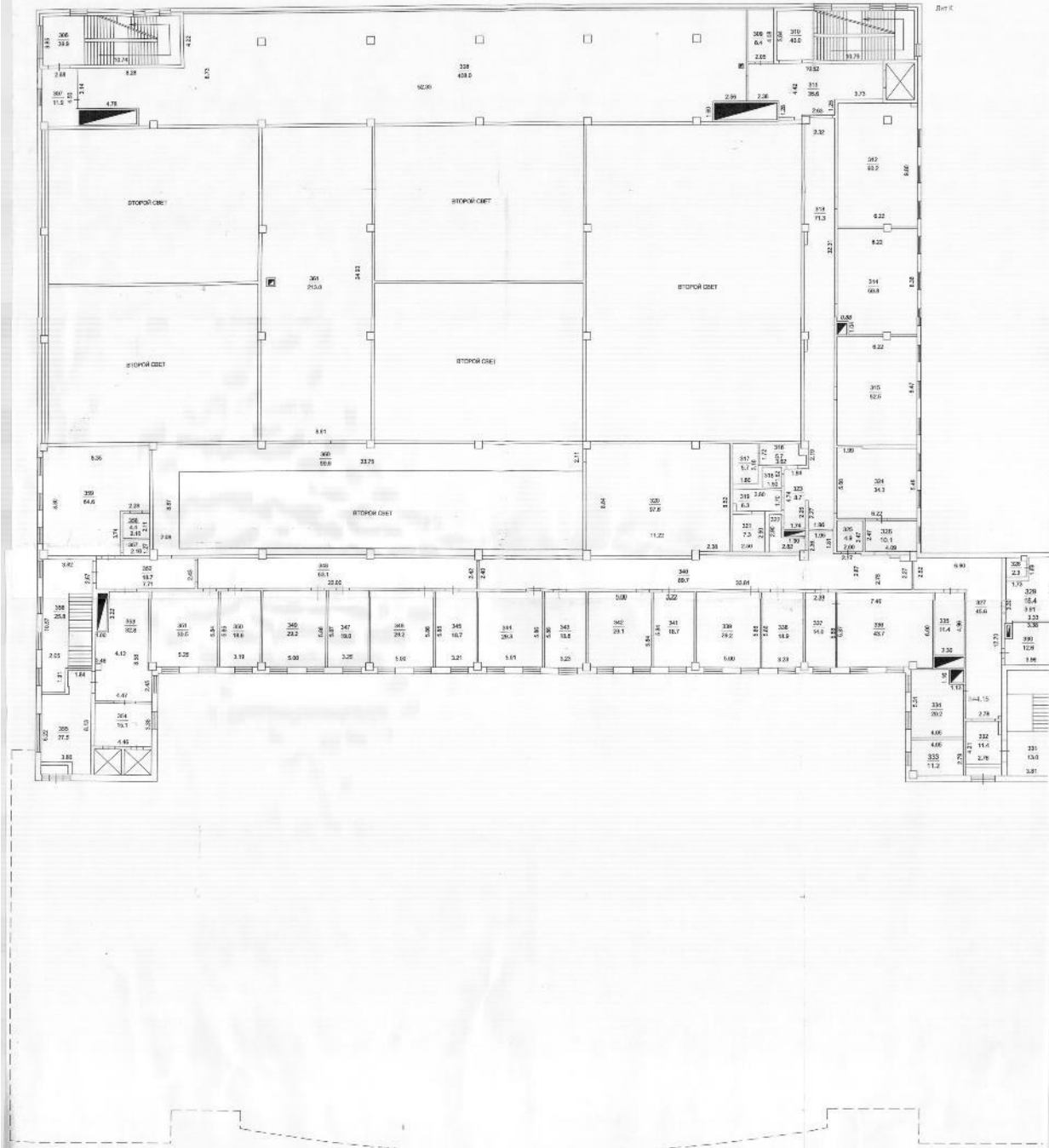
Выполнил	Подпись	Проверил	Подпись
Руденко К.И.		Андреева Н.П.	



ПЛАН ПЯТОГО ЭТАЖА ЗДАНИЯ

Шкала 1:200

Лист 6 Ли



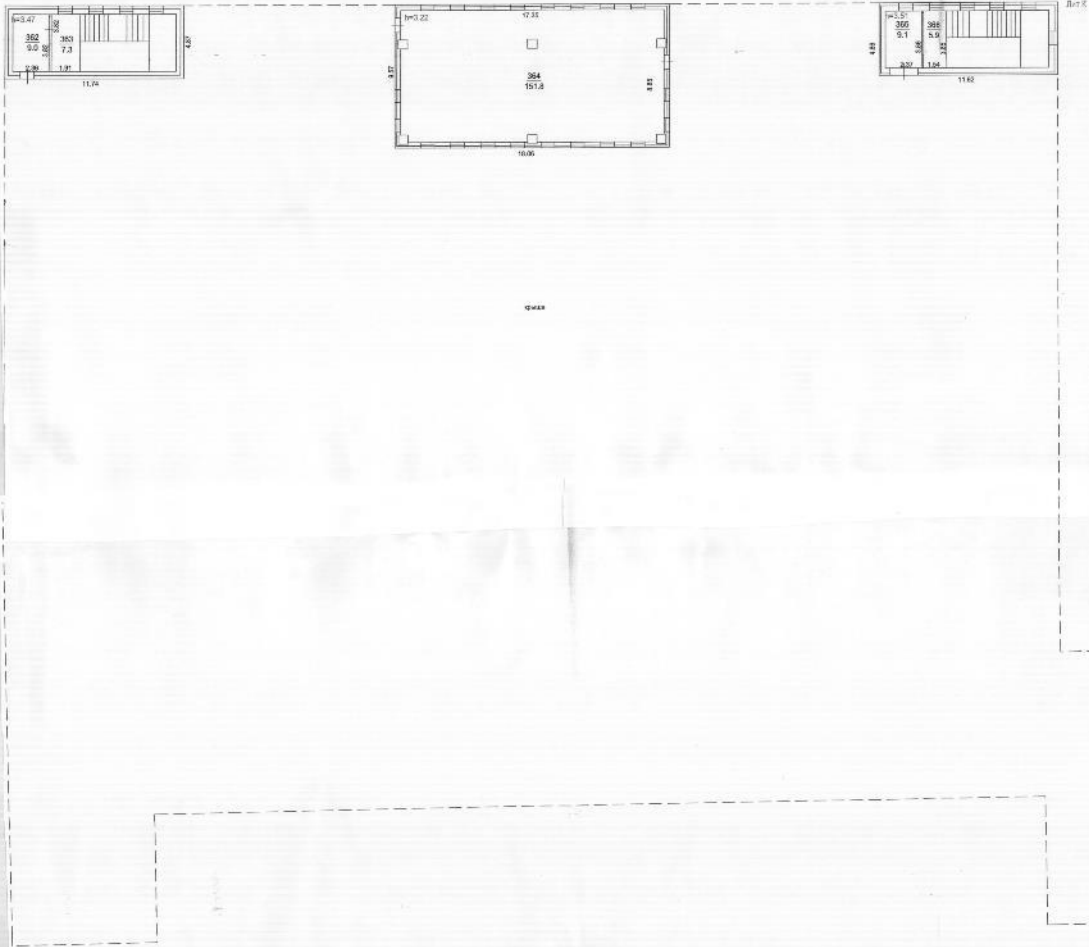
Выполнил	Подпись	Проверил	Подпись
Руденко К.И.		Андреев Н.П.	





ПЛАН ШЕСТОГО ЭТАЖА ЗДАНИЯ

№Б 1:200

Лист: 7 Лист



Выполнил	Подпись	Проверил	Подпись
Руденко К.И.		Андреева Н.П.	

### 8. Экспликация к плану этажей здания

№ и литера на плане	Этаж	№ помещения	№ на плане	Назначение частей помещений	Общая площадь (кв.м)	Высота (м)	Примечание
1	2	3	4	5	6	7	8
К	подвальный	1	367	тамбур	8,4	3,41	
К			368	лестничная клетка	31,3		
К			369	подсобная	81,3		
К			370	вент. камера	20,0		
К			371	вент. камера	75,7		
К			372	подсобная	30,9		
К			373	коридор	3,3		
К			374	электрощитовая	17,9		
К			375	коридор	9,2		
К			376	коридор	9,7		
К			377	лестничная клетка	31,0		
К			378	подсобная	20,8		
К			379	подсобная	18,1		
К			380	подсобная	5,5		
К			381	подсобная	5,2		
К			382	подсобная	6,0		
К			383	жироуловитель	10,1		
К			384	подсобная	3,4		
К			385	подсобная	14,2		
К			386	электрощитовая	25,5		
К			387	лифтовой холл	9,0		
К			388	лифтовой холл	11,5		
К			389	подсобная	13,2		
К			390	лестничная клетка	41,5		
К			391	насосная	51,5		
К			392	подсобная	36,3		
К			393	автостоянка	3040,6		
К			394	электрощитовая	10,1		
К			395	автостоянка	2734,9		
К			396	коридор	14,4		
К			397	коридор	11,3		
К			398	подсобная	6,0		
К			399	лифтовой холл	9,0		
К			400	лифтовой холл	18,7		
К	1	1	1	холл	1429,9	4,00	6435,4 (6435,5)
К			2	основная	21,0		
К			3	основная	47,2		
К			4	основная	59,7		
К			5	основная	91,5		
К			6	лифт	4,3		
К			7	лифт	4,3		
К			8	основная	60,4		
К			9	основная	46,4		
К			10	основная	21,4		
К			11	основная	66,0		
К			12	основная	45,5		
К			13	основная	42,5		
К			14	лифт	4,3		
К			15	лифт	4,3		
К			16	основная	77,1		
К			17	основная	25,0		
К			18	вспомогательная	1,5		
К			19	основная	88,0		
К			20	основная	31,2		
К			21	основная	33,0		
К			22	основная	47,4		
К			23	вспомогательная	1,9		
К			24	основная	108,5		
К			25	основная	22,4		
К			26	основная	23,0		
К			27	основная	22,4		

(2430,1)

1	2	3	4	5	6	7	8
К	1	1	28	основная		21,4	4,00
К			29	основная		21,7	
К			30	основная		26,7	
К			31	основная		9,6	
К			32	основная		9,6	
К			33	основная		14,5	
К			34	лестничная клетка		65,5	
К			35	вспомогательная		5,5	
К			36	торговый зал		1158,0	
К			37	вспомогательная		1,5	
К			38	коридор		17,0	
К			39	лестничная клетка		41,4	
К			40	вентиляционная камера		144,9	
К			41	вспомогательная		43,4	
К			42	коридор		81,6	
К			43	вспомогательная		18,8	
К			44	коридор		65,1	
К			45	туалет		4,4	
К			46	вспомогательная		8,4	
К			47	вспомогательная		12,3	
К			48	основная		70,8	
К			49	основная		7,2	
К			50	электрощитовая		6,0	
К			51	лестничная клетка		23,8	
К			52	лестничная клетка		15,3	
К			53	лифт		2,8	
К			54	коридор		22,5	
К			55	вспомогательная		6,2	
К			56	коридор		64,3	
К			57	электрощитовая		5,3	
К			58	вспомогательная		10,5	
К			59	вспомогательная		18,9	
К			60	коридор		142,2	
К			61	вспомогательная		4,8	
К			62	вспомогательная		5,5	
К			63	вспомогательная		6,6	
К			64	вспомогательная		9,7	
К			65	вспомогательная		49,4	
К			66	основная		383,6	
К			67	касса		4,4	
К			68	основная		2,7	
К			69	вспомогательная		5,1	
К			70	вспомогательная		6,2	
К			71	вспомогательная		2,9	
К			72	вспомогательная		2,0	
К			73	вспомогательная		4,7	
К			74	вспомогательная		6,6	
К			75	вспомогательная		4,7	
К			76	вспомогательная		13,3	
К			77	вспомогательная		13,9	
К			78	вспомогательная		3,4	
К			79	вспомогательная		3,4	
К			80	вспомогательная		1,7	
К			81	вспомогательная		10,5	
К			82	вспомогательная		4,8	
К			83	склад		174,2	
К			84	лифт		6,3	
К			85	коридор		16,8	
К			86	коридор		30,4	
К			87	лестничная клетка		41,2	
К			88	вспомогательная		5,9	
К			89	склад		111,6	
К			90	умывальник		3,5	
К			91	туалет		1,1	
К			92	вспомогательная		1,7	
К			93	туалет		1,1	
К			94	умывальник		3,2	
К			95	электрощитовая		9,8	
К			96	лифт		3,2	
К			97	лифт		3,2	
К			98	лифт		4,3	
К			99	лифт		4,3	
К			100	лестничная клетка		15,1	

3153,8

1	2	3	4	5	6	7	8
К			101	лестничная клетка	24,5	4,00	
К	1	1	102	вспомогательная	15,6		
К			103	вспомогательная	4,2		
К			104	основная	46,0		
К			105	вспомогательная	6,6		
К			106	основная	241,2		
К			107	основная	51,7		
К	У		108	вспомогательная	7,7	397,5	5987,4
К	2	1	109	основная	228,6	4,78	
К			110	основная	82,8		
К			111	основная	110,1		
К			112	основная	30,9		
К			113	основная	83,5		
К			114	основная	108,9		
К			115	основная	106,1		
К			116	основная	52,5		
К			117	вспомогательная	24,8		
К			118	вспомогательная	2,4		
К			119	основная	27,9		
К			120	основная	64,2		
К			121	вспомогательная	20,0		
К			122	основная	114,8		
К			123	холл	1053,0		
К			124	лестничная клетка	65,1		
К			125	основная	61,8		
К			126	основная	320,4		
К			127	основная	228,3		
К			128	склад	29,5		
К			129	склад	25,0		
К			130	примерочная	26,4		
К			131	склад	33,7		
К			132	коридор	33,7		
К			133	коридор	39,2		
К			134	основная	144,8		
К			135	основная	10,5		
К			136	основная	11,8		
К			137	основная	554,1		
К			138	коридор	15,6		
К			139	лестничная клетка	39,7		
К			140	подсобная	149,0		
К			141	склад	63,4		
К			142	склад	109,8		
К			143	коридор	57,9		
К			144	электрощитовая	8,1		
К			145	лестничная клетка	41,6		
К			146	коридор	24,3		
К			147	склад	162,9		
К			148	основная	765,4		
К			149	коридор	30,8		
К			150	лестничная клетка	40,7		
К			151	основная	305,7		
К			152	основная	8,3		
К			153	основная	199,0		
К			154	подсобная	5,9		
К			155	лифтовой холл	165,4		
К			156	туалет	11,0		
К			157	электрощитовая	10,4		
К			158	санузел	2,7		
К			159	умывальник	7,9		
К			160	подсобная	2,4		
К			161	туалет	8,1		
К			162	умывальник	6,5		
К			163	лестничная клетка	41,2		
К	У		164	основная	66,9	6045,4	
К	3	1	165	лестничная клетка	40,0	4,53	
К			166	электрощитовая	8,5		
К			167	туалет	2,7		
К			168	туалет	11,2		
К			169	туалет	7,8		
К			170	подсобная	2,5		
К			171	туалет	8,2		
К			172	туалет	6,6		
К			173	коридор	36,4		123,9

1	2	3	4	5	6	7	8
К	3	1	174	холл	1032,4	4,53	
К			175	основная	100,0		
К			176	основная	188,3		
К			177	основная	81,8		
К			178	основная	109,8		
К			179	основная	29,1		
К			180	подсобная	1,1		
К			181	основная	83,6		
К			182	основная	108,5		
К			183	основная	105,6		
К			184	основная	78,5		
К			185	основная	30,4		
К			186	основная	73,9		
К			187	подсобная	8,3		
К			188	основная	43,8		
К			189	основная	74,6		
К			190	лестничная клетка	64,4		
К			191	основная	387,0		
К			192	основная	159,7		
К			193	основная	198,3		
К			194	основная	447,1		
К			195	основная	1638,0		
К			196	коридор	16,1		
К			197	лестничная клетка	39,8		
К			198	вспомогательная	147,8		
К			199	вспомогательная	11,6		
К			200	вспомогательная	24,0		
К			201	вспомогательная	10,1		
К			202	вспомогательная	9,2		
К			203	вспомогательная	14,7		
К			204	вспомогательная	3,2		
К			205	вспомогательная	3,6		
К			206	вспомогательная	1,1		
К			207	вспомогательная	3,7		
К			208	вспомогательная	3,6		
К			209	вспомогательная	4,1		
К			210	вспомогательная	6,3		
К			211	вспомогательная	6,0		
К			212	вспомогательная	131,0		
К			213	электрощитовая	8,0		
К			214	лестничная клетка	39,8		
К			215	коридор	24,2		
К			216	вспомогательная	133,1		
К			217	вспомогательная	5,7		
К			218	лифтовой холл	22,5		
К			219	коридор	14,5		
К			220	коридор	35,9		
К			221	лестничная клетка	40,4		
К			222	вспомогательная	5,8		
К			223	лифтовой холл	159,4	5969,4	6093,1
К	4	1	224	лестничная клетка	40,1	4,84	
К			225	коридор	456,8		
К			226	электрощитовая	8,1		
К			227	лестничная клетка	39,8		
К			228	основная	28,5		
К			229	основная	30,9		
К			230	основная	19,9		
К			231	основная	31,0		
К			232	основная	20,0		
К			233	основная	31,8		
К			234	лестничная клетка	11,4		
К			235	вспомогательная	3,6		
К			236	вспомогательная	95,1		
К			237	коридор	55,1		
К			238	электрощитовая	11,7		
К			239	лифтовой холл	26,7		
К			240	лестничная клетка	26,8		
К			241	основная	68,0		
К			242	основная	52,9		
К			243	основная	18,6		
К			244	основная	18,7		
К			245	основная	52,7		
К			246	основная	42,7	1150,8	



1	2	3	4	5	6	7	8
К	4	1	247	основная		4,8	4,84
К			248	основная		4,3	
К			249	основная		18,7	
К			250	основная		19,3	
К			251	основная		30,6	
К			252	коридор		71,1	
К			253	вспомогательная		7,8	
К			254	вспомогательная		13,6	
К			255	холл		1369,5	
К			256	основная		16,2	
К			257	основная		62,4	
К			258	балкон		104,7	
К			259	основная		160,1	
К			260	лестничная клетка		64,2	
К			261	основная		214,9	
К			262	коридор		730,4	
К			263	основная		202,2	
К			264	основная		203,2	
К			265	основная		202,5	
К			266	основная		202,4	
К			267	основная		417,9	
К			268	коридор		59,0	
К			269	коридор		9,9	
К			270	вспомогательная		2,2	
К			271	умывальник		5,6	
К			272	туалет		3,7	
К			273	умывальник		4,7	
К			274	туалет		7,8	
К			275	туалет		8,5	
К			276	туалет		8,4	
К			277	туалет		7,5	
К			278	туалет		4,6	
К			279	туалет		3,5	
К			280	умывальник		5,4	
К			281	коридор		52,6	
К			282	вспомогательная		2,3	
К			283	холодильные камеры		26,7	
К			284	склад		16,1	
К			285	уборочная кухни		1,6	
К			286	тамбур санузла		1,0	
К			287	санузел для персонала		1,7	
К			288	душевая		1,8	
К			289	гардероб для персонала		10,4	
К			290	заготовочная		11,6	
К			291	коридор		2,4	
К			292	коридор		40,7	
К			293	офис		4,9	
К			294	подсобное помещение станции пиццы		4,2	
К			295	моечная столовой посуды и кухонного инвентаря		12,2	
К			296	производственное помещене		34,2	
К			297	суши-бар		13,5	
К			298	бар напитков		9,4	
К			299	касса		2,4	
К			300	коридор		5,2	
К			301	кухня		3,3	
К			302	станция пиццы/пасты		13,7	
К			303	зал для посетителей IL Ratio		133,0	
К			304	детский уголок		10,3	
К			305	зал для посетителей Планета Суши		114,3	4801,1 5951,9
К	5	1	306	лестничная клетка		39,9	4,15
К			307	коридор		11,9	
К			308	вспомогательная		408,0	
К			309	электрощитовая		8,4	
К			310	лестничная клетка		40,0	
К			311	лифтовой холл		35,6	
К			312	основная		60,2	
К			313	коридор		71,3	
К			314	основная		50,8	
К			315	основная		52,5	
К			316	вспомогательная		5,7	984,3

2	3	4	5	6	7	8	
5	1	317	туалет		5,7	4,15	
		318	туалет		2,4		
		319	вспомогательная		6,3		
		320	основная		97,6		
		321	туалет		7,3		
		322	вспомогательная		4,6		
		323	коридор		8,7		
		324	основная		34,3		
		325	электрощитовая		4,9		
		326	основная		10,1		
		327	коридор		45,6		
		328	вспомогательная		2,3		
		329	основная		16,4		
		330	основная		12,6		
		331	лестничная клетка		13,0		
		332	коридор		11,4		
		333	основная		11,2		
		334	основная		20,2		
		335	электрощитовая		11,4		
		336	основная		43,7		
		337	основная		14,0		
		338	основная		18,9		
		339	основная		29,2		
		340	коридор		89,7		
		341	основная		18,7		
		342	основная		29,1		
		343	основная		18,8		
		344	основная		29,3		
		345	основная		18,7		
		346	основная		29,2		
		347	основная		19,0		
		348	коридор		53,1		
		349	основная		29,2		
		350	основная		18,6		
		351	основная		30,5		
		352	коридор		18,7		
		353	коридор		32,8		
		354	лифтовой холл		15,1		
		355	коридор		27,5		
		356	лестничная клетка		25,8		
		357	вспомогательная		2,7		
		358	вспомогательная		4,4		
		359	основная		64,6		
		360	коридор		99,6		
		361	основная		213,0	1319,5	2104,2
	6	1	362	коридор	9,0	3,47	
			363	лестничная клетка	7,3		
			364	котельная	151,8		
			365	коридор	9,1		
			366	лестничная клетка	5,9	183,1	
<i>Всего:</i>					32835,0		

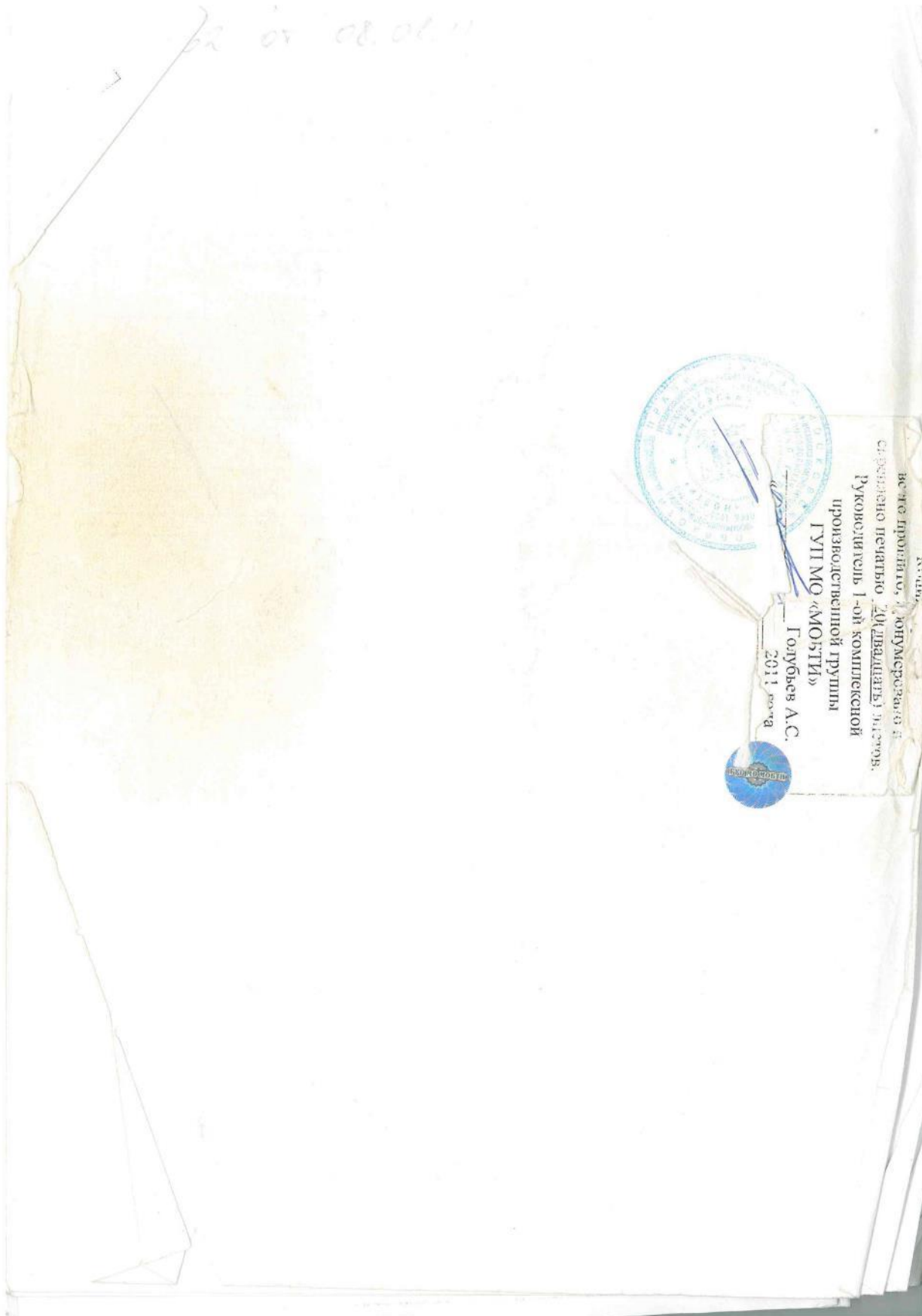
**9. Сведения о правообладателях объекта на дату обследования**

Субъект права: для физических лиц - фамилия, имя, отчество, паспортные данные; для юридических лиц - наименование в соответствии с уставом	Вид права	Правоустанавливающие, правоудостоверяющие документы	Доля
1	2	3	4
ЗАО "Фараон" (ИНН: 5048015396)	собственность	Разрешение на ввод в эксплуатацию объекта №RU50509000-004 от 22.04.2011, выдавший орган: Администрация Чеховского муниципального района Московской области. Свидетельство о государственной регистрации права №50-50-31/019/2011-084 от 24.05.2011г.	1

**Технический паспорт**

Выполнил		Проверил	
Ф.И.О.	Подпись	Ф.И.О.	Подпись
Руденков К.И.		Андреева Н.П.	







Телефон +7 (495) 258 05 34

www.first-am.ru

№ исх. б/н  
от «31» января 2024 г.

Партнеру АО «НЭО Центр»  
Матвеевой А.Ф.

Акционерное общество «Управляющая компания «Первая» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости «Современный Арендный бизнес 2», (Далее – «Заказчик») и Акционерное Общество «НЭО Центр» (АО «НЭО Центр») (Далее – «Исполнитель») заключили Задание на оценку № 6 к Договору №ОКНИП-ТС-0789/18 от 24.10.2018 г. об оценке имущества, составляющего Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Современный Арендный бизнес 2».

Объект оценки - здание: торгово-развлекательный центр с кадастровым номером: 50:31:0000000:18255, назначение: нежилое, этажность: 7 (в т. ч. подземных этажей 1), общая площадь 32 835 кв. м, адрес объекта: Московская обл., городской округ Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96. Объект оценки принадлежит Заказчику на праве собственности, в соответствии с выпиской из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости от 20.12.2023 г. на нежилое здание, кадастровый номер: 50:31:0000000:18255.

У оцениваемого здания существует ограничение (обременение) прав в виде аренды. По состоянию на дату оценки объекта, помещения объекта оценки сданы в аренду по договорам аренды. В связи с тем, что заключенные договоры аренды, их условия, а также контрагенты по договорам аренды являются по своему характеру конфиденциальной информацией, Заказчик просит не раскрывать данную информацию в Отчете об оценке. Также Заказчик просит не раскрывать коммерческую информацию в части доходов и расходов.

С уважением,

Представитель по доверенности



/В.Ф. Алифировец/

Акционерное общество  
«Управляющая компания «Первая»

РФ, 123112, г. Москва,  
наб. Пресненская, д. 12, этаж 40

#### ПРИЛОЖЕНИЕ 4

## ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

**Заказчик:**

АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный Арендный бизнес 2"

**Исполнитель:**

АО "НЭО Центр"

## Аналоги, подобранные для расчета справедливой стоимости земельных участков в рамках сравнительного подхода

### Аналог №1

[https://www.avito.ru/moskovskaya\\_oblast\\_chehov/zemelnye\\_uchastki/uchastok\\_9sot.\\_promnaznacheniy\\_a\\_2934268318?ysclid=lrgemyo2xe54948218](https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_9sot._promnaznacheniy_a_2934268318?ysclid=lrgemyo2xe54948218)

**Участок 9 сот. (промназначения)**

2 800 000 ₽  
311 111 ₽ за сотку  
или предложите свою цену

8 958 619-23-08

Написать сообщение

Спросите у продавца

Здравствуйте!

Ещё продаете? Торг уместен?  
Когда можно посмотреть?

Пользователь  
Риелтор  
Эковклад: -29 кг CO<sub>2</sub>

Подписаться на продавца

Об участке

**Об участке**

Площадь: 9 сот.      Расстояние от МКАД: 45 км

2 800 000 ₽  
311 111 ₽ за сотку  
или предложите свою цену

8 958 619-23-08

Написать сообщение

Спросите у продавца

Здравствуйте!

Ещё продаете? Торг уместен?  
Когда можно посмотреть?

Пользователь  
Риелтор  
Эковклад: -29 кг CO<sub>2</sub>

Подписаться на продавца

**Расположение**

Московская обл., г.о. Чехов, д. Челепёво  
Симферопольское шоссе, 45 км

Скрыть карту

**Описание**

Продаётся участок 9 соток в д. Челепёво Чеховского района Московской области. Земли населенных пунктов, разрешение ПОД МАГАЗИН. Кадастровый номер: 50:31:0022202:217 Участок расположен рядом с Симферопольским шоссе в посёлке Челепёво, рядом с пешеходной зоной ведущей к ж/д Челепёво и

яндекс конструктор карт - x Участок 9 сот. (промнази: x Участок 20 сот. (промнази: x Участок 1,06 га (промнази: x Участок 16,4 сот. (промнази: x

avito.ru/moskovskaya\_oblast\_chegov/zemelnye\_uchastki/uchastok\_9sot\_promnaznacheniya\_2934268318?ysclid=Irgemyo2xe54948218

Сервисы Главная страница... Gmail YouTube Карты Авиабилеты Planning for the Fut...

2 800 000 Р  
311 111 Р за сотку  
или предложите свою цену

8 958 619-23-08

Написать сообщение

**Описание**

Продается участок 9 соток в д. Чепелево Чеховского района Московской области. Земли населенных пунктов, разрешение ПОД МАГАЗИН. Кадастровый номер: 50:31:0022202:217 Участок расположен рядом с Симферопольским шоссе в посёлке Чепелево, рядом с пешеходной зоной ведущей к д/д Чепелево и прекрасно подойдёт под торговую площадку или магазин. Вода и свет по границе участка. Возможен перевод в ИЖС

№ 2934268318 - 11 января в 23:01:1126 просмотров (+1 сегодня) Пожаловаться

**Похожие объявления**

Разместить объявление Объявления Помощь Безопасность Реклама на сайте О компании Карьера Авто Журнал Егор Авто Польза Мобильное приложение

Авто - сайт объявлений России © ООО «ЕЦ» экомиссия 2007-2024. Главная Авто Политика конфиденциальности Оплата услуг на Авто вы принимаете ответственность Авто использует революционный технологии

росреестр — Яндекс: нашлось - x Публичная кадастровая карта x

pkk.rosreestr.ru/#/search/55.17921173978307,37.48366916838139/18/@5w3tqw5ct?text=50%3A31%3A0022202%3A217&type=1&opened=5...

Сервисы Главная страница... Gmail YouTube Карты Авиабилеты Planning for the Fut...

Участки 50:31:0022202:217

**Земельный участок 50:31:0022202:217**  
обл. Московская, р-н Чеховский, СП Стрелимовское, д. Чепелево  
Магазины  
План 5У → План КИ →

**Информация** Услуги

Тип:	Объект недвижимости
Вид:	Земельный участок
Кадастровый номер:	50:31:0022202:217
Кадастровый квартал:	50:31:0022201
Адрес:	обл. Московская, р-н Чеховский, СП Стрелимовское, д. Чепелево
Площадь участка:	900 кв. м
Статус:	Ранее учтенный
Категория земель:	Земли населённых пунктов
Разрешенное использование:	Магазины
Форма собственности:	Частная собственность
Кадастровая стоимость:	2 166 093 руб.
дата определения:	01.01.2022
дата утверждения:	-
дата внесения сведений:	19.12.2022
дата применения:	01.01.2023

17:02:15  
16.01.2024

## Аналог №2

[https://www.avito.ru/moskovskaya\\_oblast\\_chehov/zemelnye\\_uchastki/uchastok\\_20\\_sot.\\_promnaznacheniya\\_1966019401](https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_20_sot._promnaznacheniya_1966019401)

яндекс конструктор карт x Участок 9 сот. (промназнач...) x Участок 20 сот. (промназнач...) x Участок 1,06 га (промназнач...) x Участок 16,4 сот. (промназнач...)

avito.ru/moskovskaya\_oblast\_chehov/zemelnye\_uchastki/uchastok\_20\_sot.\_promnaznacheniya\_1966019401

Сервисы Главная страница... Gmail YouTube Карты Авиабилеты Planning for the Fut...

Avito Все категории Поиск по объявлениям Найти Московская область, направление, метро

Главная > Недвижимость > Земельные участки > Купить > Промышленные

### Участок 20 сот. (промназначения)

Добавить в избранное Сравнить Добавить заметку

9 000 000 ₽  
450 000 ₽ за сотку  
или предложите свою цену

8 915 010-47-80

Написать сообщение  
Отвечает за несколько часов

Спросите у продавца

Здравствуйте!

Ещё продаёте? Торгу уместно? Когда можно посмотреть?

Пользователь  
Агентство  
Завершено 1519 объявлений

Подписаться на продавца

Контактное лицо  
Екатерина

ТИНЬКОФФ  
Увеличили лимит кредитки до 1 млн ₽

яндекс конструктор карт x Участок 9 сот. (промназнач...) x Участок 20 сот. (промназнач...) x Участок 1,06 га (промназнач...) x Участок 16,4 сот. (промназнач...)

avito.ru/moskovskaya\_oblast\_chehov/zemelnye\_uchastki/uchastok\_20\_sot.\_promnaznacheniya\_1966019401

Сервисы Главная страница... Gmail YouTube Карты Авиабилеты Planning for the Fut...

Об участке

Площадь: 20 сот. Расстояние от МКАД: 52 км

Расположение

Московская обл., г.о. Чехов, д. Манушкино  
Симферопольское шоссе, 52 км

Скрыть карту

9 000 000 ₽  
450 000 ₽ за сотку  
или предложите свою цену

8 915 010-47-80

Написать сообщение  
Отвечает за несколько часов

Спросите у продавца

Здравствуйте!

Ещё продаёте? Торгу уместно? Когда можно посмотреть?

Пользователь  
Агентство  
Завершено 1519 объявлений

Подписаться на продавца

Контактное лицо  
Екатерина

Описание

Эксклюзивное предложение для сетевых компаний Магнит, Дикси, Светофор.

яндекс конструктор карт x Участок 9 сот. (промназн) x Участок 20 сот. (промназн) x Участок 1,06 га (промназн) x Участок 16,4 сот. (промназн) x

avito.ru/moskovskaya\_oblast\_chehov/zemelnye\_uchastki/uchastok\_20\_sot.\_promnaznacheniya\_1966019401

Сервисы Главная страница... Gmail YouTube Карты Авиабилеты Planning for the Fut...

9 000 000 Р  
450 000 Р за сотку  
или предложите свою цену

8 915 010-47-80

Написать сообщение  
Отвечает за несколько часов

Спросите у продавца

Здравствуйте!

Ещё продаете? Торгу уместно? Когда можно посмотреть?

Пользователь  
Агентство  
Завершено 1519 объявлений

Подписаться на продавца  
Контактное лицо  
Екатерина

№ 1966019401 - 23 декабря 2023 - 1803 просмотра (+2 сегодня) Пожаловаться

Похожие объявления

Разместить объявление Объявления Помощь Безопасность Реклама на сайте О компании Карьера Авто Журнал Егор Авто Топкиз Мобильное приложение

Авито - сайт объявлений России © ООО «КХ» 2007-2024. Правила Авито Политика конфиденциальности Оплачивая услуги на Авито, вы принимаете оферту Авито использует рекомендательные технологии

16:52:38  
16.01.2024

росреестр — Яндекс: нашлось x Публичная кадастровая карта x

pkk.rosreestr.ru/#search/55.11203327488547,37.44985150282761/18/@5w3tqw5ct?text=50%3A31%3A0050414%3A969&type=1&opened=5...

Сервисы Главная страница... Gmail YouTube Карты Авиабилеты Planning for the Fut...

Участки 50:31:0050414-969

**Земельный участок 50:31:0050414-969**  
Московская область, Чеховский район, д. Манушино-ПАТП Кулаковский с/п округ  
для размещения торгового центра  
План ЗУ → План КК →

Информация	Услуги
Тип:	Объект недвижимости
Вид:	Земельный участок
Кадастровый номер:	50:31:0050414-969
Кадастровый квартал:	50:31:0050414
Адрес:	Московская область, Чеховский район, д. Манушино-ПАТП Кулаковский с/п округ
Площадь учтенная:	2 000 кв. м
Статус:	Ранее учтенный
Категория земель:	Земли населенных пунктов
Разрешенное использование:	для размещения торгового центра
Форма собственности:	Частная собственность
Кадастровая стоимость:	1 374 400 руб.
дата определения:	01.01.2022
дата утверждения:	-
дата внесения сведений:	20.12.2022
дата применения:	01.01.2023

17:02:43  
16.01.2024

### Аналог №3

https://www.avito.ru/lyubuchany/zemelnye\_uchastki/uchastok\_106\_ga\_promnaznacheniya\_3164839995?ysclid=Irgacu3fs0130621085

**Участок 1,06 га (промназначения)**

40 000 000 Р  
377 358 Р за сотку или предложите свою цену

8 916 972-37-94

Написать сообщение

Спросите у продавца

Здравствуйте!

Ещё продавец? Торг уместен? Когда можно посмотреть?

ЗЕМТОРГ.РФ (продажа земельных участков)  
Агентство  
На Авито с декабря 2022  
Завершено 2 объявления  
Реквизиты проверены

35 объявлений пользователя

**Об участке**

Площадь: 106 сот.      Расстояние от МКАД: 37 км

**Расположение**

Московская обл., г.о. Чехов, пос. Берёзки  
Симферопольское шоссе, 37 км

Скрыть карту

**Описание**

Лот № 001-051  
Кадастровый номер: 50:31:0030112-16

40 000 000 Р  
377 358 Р за сотку или предложите свою цену

8 916 972-37-94

Написать сообщение

Спросите у продавца

Здравствуйте!

Ещё продавец? Торг уместен? Когда можно посмотреть?

ЗЕМТОРГ.РФ (продажа земельных участков)  
Агентство  
На Авито с декабря 2022  
Завершено 2 объявления  
Реквизиты проверены

35 объявлений пользователя

Подписаться на продавца



Кадастровый номер: 50:31:0030112-16

40 000 000 Р  
377 358 Р за сотку  
или предложите свою цену

8 916 972-37-94

Написать сообщение

Спросите у продавца

Здравствуйте!

Ещё продаёте? Торгу уместно? Когда можно посмотреть?

ЗЕМТОРГ-РФ (продажа земельных участков)  
Агентство  
На Авито с декабря 2022  
Завершено 2 объявления  
Реквизиты проверены

35 объявлений пользователя  
Подписаться на продавца

Продажа земельного участка промназначения (придорожный сервис).  
Первая линия от Симферопольского шоссе (М-2).  
Имеется существующий съезд/выезд на шоссе.  
Категория земель - Земли населенных пунктов  
Вид разрешенного использования (ВРИ) - Под размещение кафе-бара, кемпинга, торгового комплекса  
Участок находится в функциональной зоне "О-1" - Многофункциональная общественно-деловая зона  
Основные виды разрешенного использования:  
• Деловое управление (код 4.1);  
• Объекты торговли (торговые центры, торгово-развлекательные центры (комплексы)) (код 4.2);  
• Рынки (код 4.3);  
• Магазины (код 4.4);  
• Общественное питание (код 4.6);  
• Гостиничное обслуживание (код 4.7);  
• Развлечения (код 4.8);  
• Объекты дорожного сервиса (код 4.9.1);  
• Размещение автозаправочных станций, размещение магазинов сопутствующей торговли, зданий для организации общественного питания в качестве объектов дорожного сервиса (код 4.9.1.1);  
• Размещение зданий для предоставления гостиничных услуг в качестве дорожного сервиса (мотелей), а также размещение магазинов сопутствующей торговли, зданий для организации общественного питания в качестве объектов дорожного сервиса (код 4.9.1.2);  
• Размещение автомобильных моек, а также размещение магазинов сопутствующей торговли (код 4.9.1.3);  
• Размещение мастерских, предназначенных для ремонта и обслуживания автомобилей, и прочих объектов дорожного сервиса, а также размещение магазинов сопутствующей торговли (код 4.9.1.4);

дорожного сервиса (мотелей), а также размещение магазинов сопутствующей торговли, зданий для организации общественного питания в качестве объектов дорожного сервиса (код 4.9.1.2);  
• Размещение автомобильных моек, а также размещение магазинов сопутствующей торговли (код 4.9.1.3);  
• Размещение мастерских, предназначенных для ремонта и обслуживания автомобилей, и прочих объектов дорожного сервиса, а также размещение магазинов сопутствующей торговли (код 4.9.1.4);  
• Выставочно-ярмарочная деятельность (код 4.10);  
• Иное...

Условно-разрешенные виды использования:  
• Склады (код 6.9);  
• Иное...

ЭЛЕКТРИЧЕСТВО - по границе участка.  
ГАЗ - 500 метров до нитки.

Отличные круглогодичные подъездные пути.  
Близость расположения к юго-восточным границам «Новой Москвы».  
36 км от МКАД, по Симферопольскому шоссе.

№ 3164839995 - 21 декабря 2023 - 224 просмотра (+1 сегодня) Пожаловаться

8 916 972-37-94

Написать сообщение

Спросите у продавца

Здравствуйте!

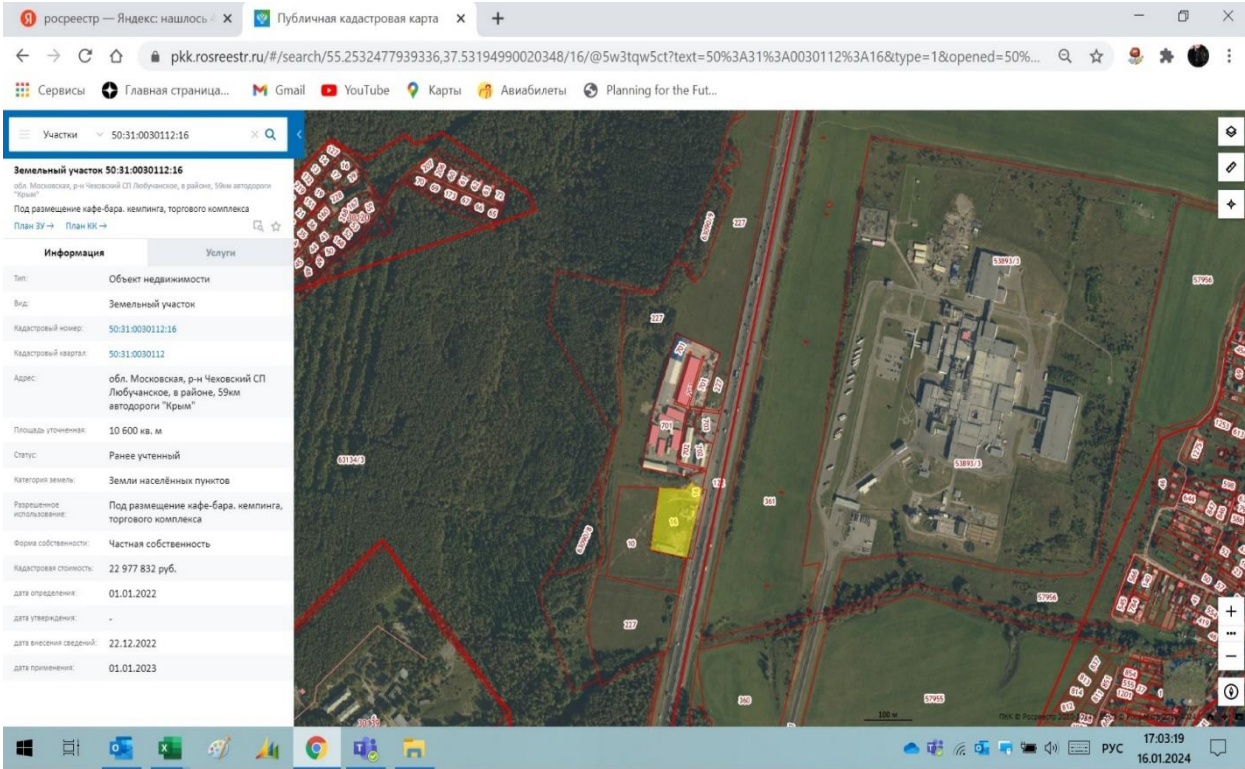
Ещё продаёте? Торгу уместно? Когда можно посмотреть?

ЗЕМТОРГ-РФ (продажа земельных участков)  
Агентство  
На Авито с декабря 2022  
Завершено 2 объявления  
Реквизиты проверены

35 объявлений пользователя  
Подписаться на продавца

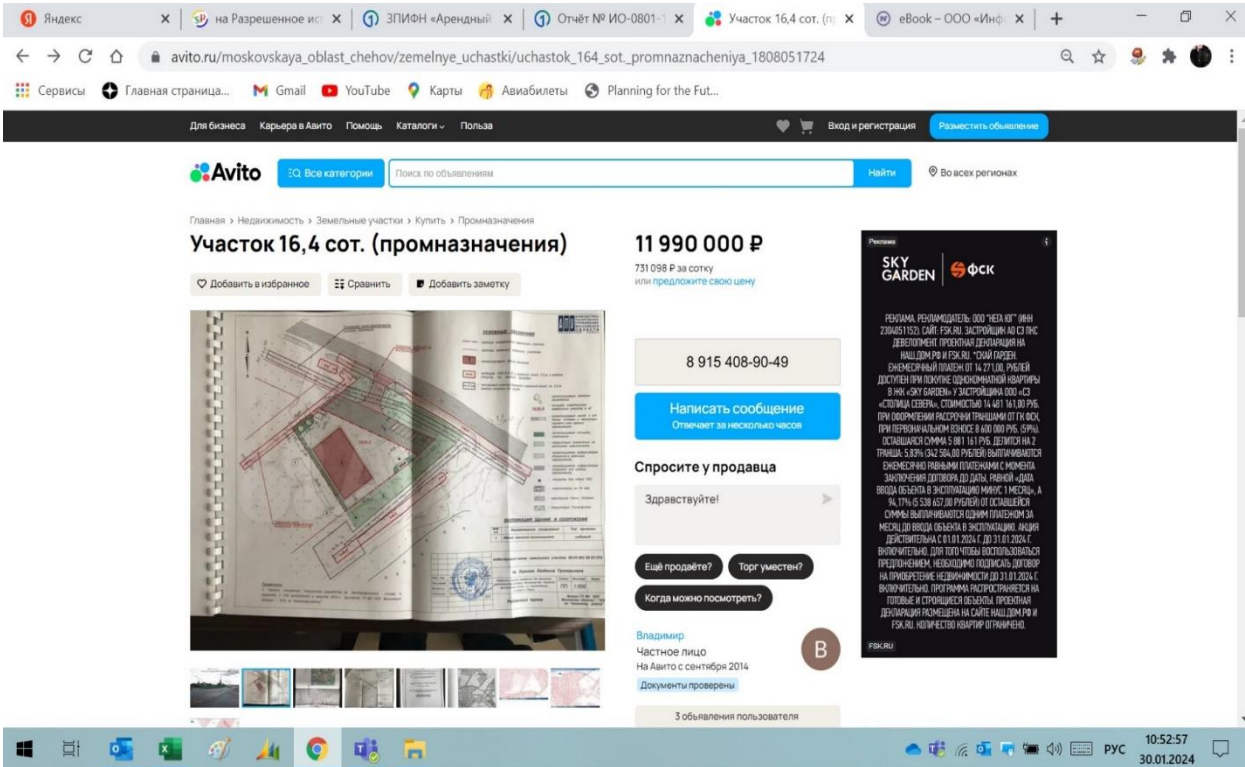
Разместить объявление [Объявления](#) [Помощь](#) [Безопасность](#) [Реклама на сайте](#) [О компании](#) [Карьера](#) [Авито Журнал](#) [Блог](#) [Авито Польза](#) [Мобильное приложение](#)

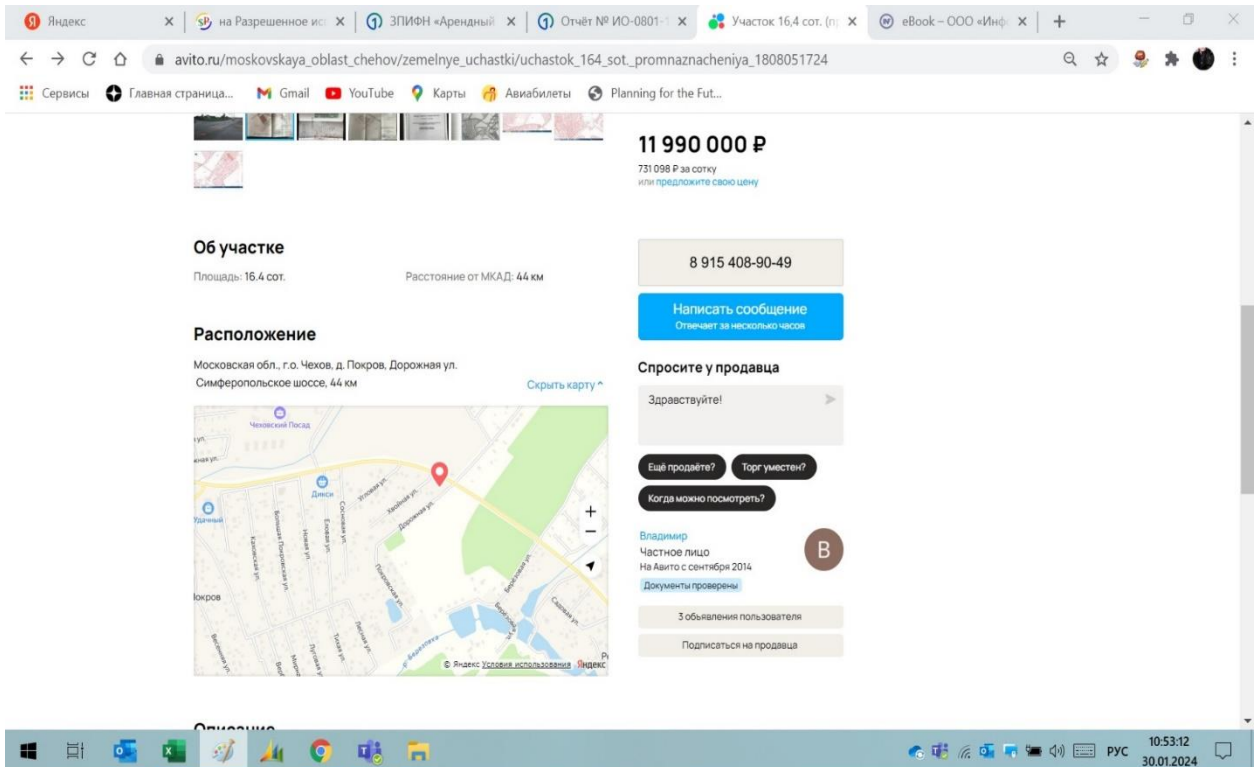
Авито - сайт объявлений России. © ООО «КХ Екоммерс» 2007-2024. [Правила Авито](#) [Политика конфиденциальности](#) [Отказ от услуг](#) и на Авито, вы принимаете оферту. Авито не несет ответственности за достоверность информации.



### Аналог №4

[https://www.avito.ru/moskovskaya\\_oblast\\_chehov/zemelnye\\_uchastki/uchastok\\_164\\_sot.\\_promnaznacheniya\\_1808051724](https://www.avito.ru/moskovskaya_oblast_chehov/zemelnye_uchastki/uchastok_164_sot._promnaznacheniya_1808051724)





Яндекс | avito.ru/moskovskaya\_oblast\_chehov/zemelnye\_uchastki/uchastok\_164\_sot\_promnaznacheniya\_1808051724

11 990 000 ₽  
731 098 ₽ за сотку  
или предложите свою цену

8 915 408-90-49

Написать сообщение  
Отвечает за несколько часов

Спросите у продавца

Здравствуйте!

Ещё продаёте? | Торгуемест?

Когда можно посмотреть?

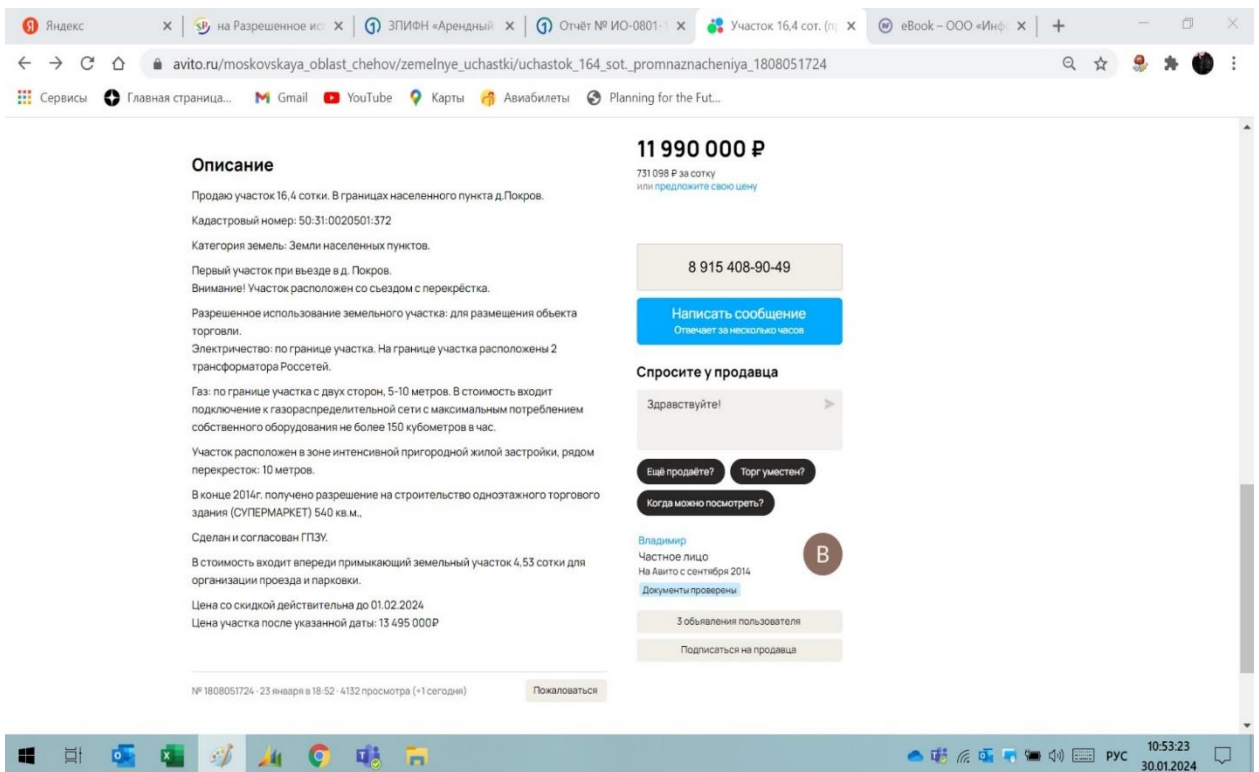
Владимир  
Частное лицо  
На Авито с сентября 2014  
Документы проверены

3 объявления пользователя

Подписаться на продавца

Об участке  
Площадь: 16,4 сот. | Расстояние от МКАД: 44 км

Расположение  
Московская обл., г.о. Чехов, д. Покров, Дорожная ул.  
Симферопольское шоссе, 44 км



Яндекс | avito.ru/moskovskaya\_oblast\_chehov/zemelnye\_uchastki/uchastok\_164\_sot\_promnaznacheniya\_1808051724

11 990 000 ₽  
731 098 ₽ за сотку  
или предложите свою цену

8 915 408-90-49

Написать сообщение  
Отвечает за несколько часов

Спросите у продавца

Здравствуйте!

Ещё продаёте? | Торгуемест?

Когда можно посмотреть?

Владимир  
Частное лицо  
На Авито с сентября 2014  
Документы проверены

3 объявления пользователя

Подписаться на продавца

Описание

Продаю участок 16,4 сотки. В границах населенного пункта д.Покров.

Кадастровый номер: 50:31:0020501:372

Категория земель: Земли населенных пунктов.

Первый участок при въезде в д. Покров.

Внимание! Участок расположен со съездом с перекрёстка.

Разрешенное использование земельного участка: для размещения объекта торговли.

Электричество: по границе участка. На границе участка расположены 2 трансформатора Россетей.

Газ: по границе участка с двух сторон, 5-10 метров. В стоимость входит подключение к газораспределительной сети с максимальным потреблением собственного оборудования не более 150 кубометров в час.

Участок расположен в зоне интенсивной пригородной жилой застройки, рядом перекресток: 10 метров.

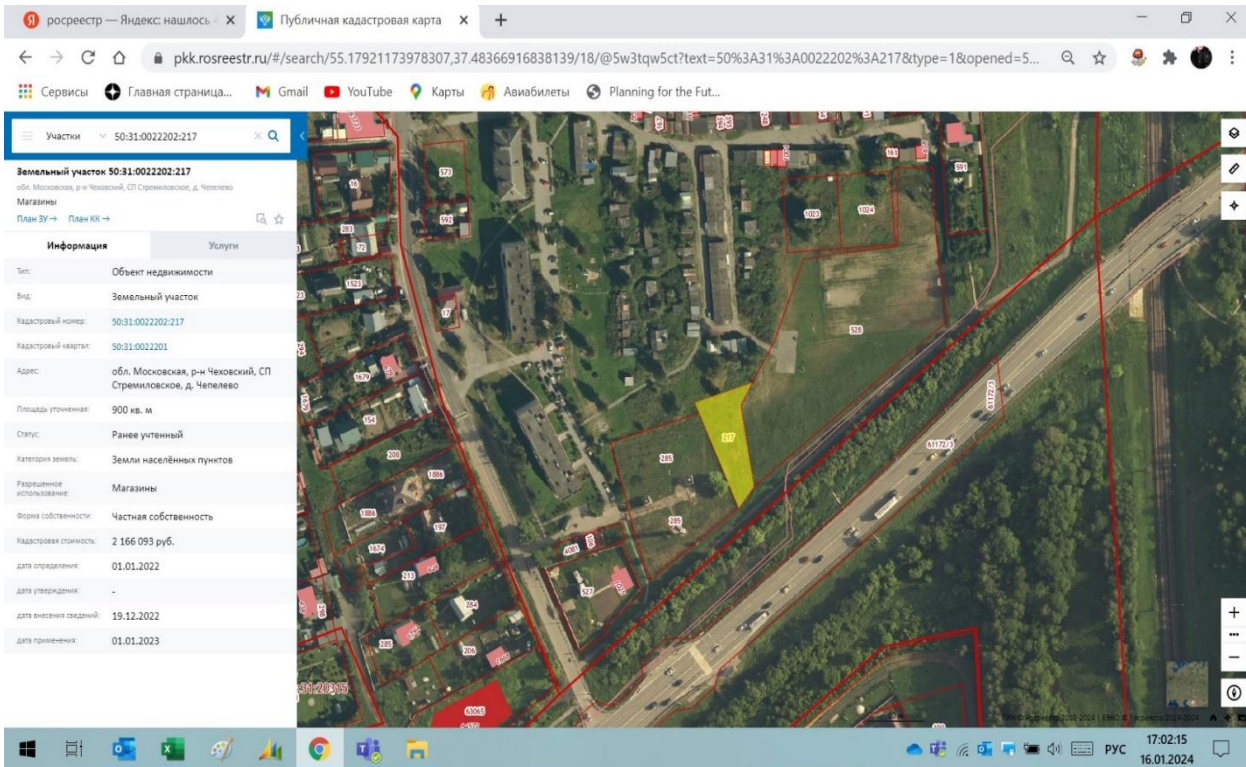
В конце 2014г. получено разрешение на строительство одноэтажного торгового здания (СУПЕРМАРКЕТ) 540 кв.м.,

Сделан и согласован ГПЗУ.

В стоимость входит впереди примыкающий земельный участок 4,53 сотки для организации проезда и парковки.

Цена со скидкой действительна до 01.02.2024  
Цена участка после указанной даты: 13 495 000Р

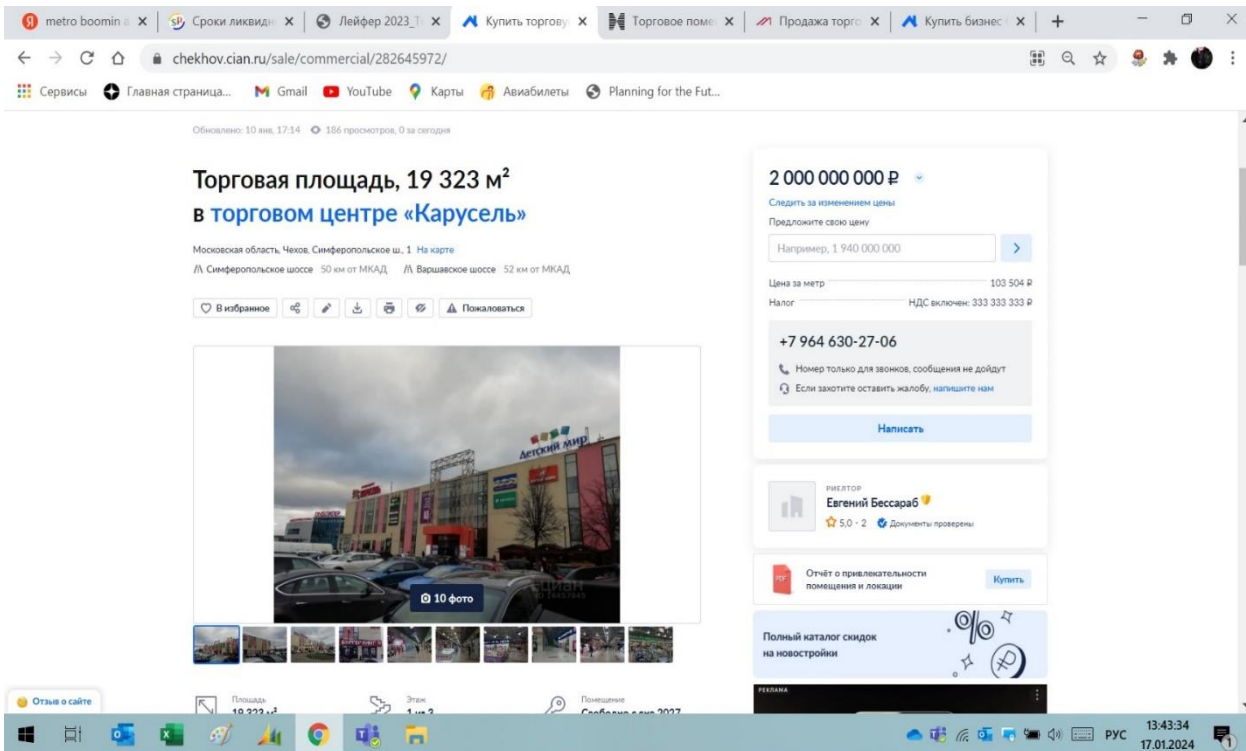
№ 1808051724 - 23 января в 18:52 - 4132 просмотра (+1 сегодня) | Пожаловаться



## Аналоги, подобранные для расчета справедливой стоимости торгового центра в рамках сравнительного подхода

### Аналог №1

<https://chekhov.cian.ru/sale/commercial/282645972/>







metro boomín x | Сроки ликвид... | Лейфер 2023... | Купить торгов... | Торговое поме... | Продажа торго... | Купить бизнес... | +

← → ↻ 🏠 chekhov.cian.ru/sale/commercial/282645972/ 🔍 ⭐ ⚙️ 🌐

Сервисы 🏠 Главная страница... 📧 Gmail 📺 YouTube 📍 Карты 🛫 Авиабилеты 📅 Planning for the Fut...

---

 Площадь **19 323 м²**
 Этаж **1 из 3**
 Помещение **Свободно с яня 2027**

 **Отчёт о привлекательности объекта**  
Узнайте, насколько помещение и район подходят для вашего бизнеса

**Что входит в PDF-отчёт**

- 👤 Охват населения
- 📍 Пешеходный трафик
- 🚗 Автомобильный трафик
- 💰 Средний бюджет семьи по району
- 🏠 Арендные ставки рядом
- 📍 Точки притяжения
- 🏢 Конкуренцы в радиусе 1 км
- 👉 Рекомендации по выбору места для бизнеса

[Купить отчёт за 350 ₽](#) [Посмотреть пример отчёта](#)

Продажа действующего торгового центра с гипермаркетом Карусель. Договор аренды до 2027 года. Здание в собственности. 3 этажа. Земельный участок 5,3477 Га в собственности. Электричество 2 мвт. Устойчивый бизнес со стабильным доходом. 3 этажа. Основная часть арендаторов на 1-м этаже на площади 14500 тыс кв.м. Земля в собственности. Карусель, Фамилия, М видео, Детский Мир и другие сетевые арендаторы. В стоимость входят и продаются вместе с ТЦ вспомогательные и складские помещения. Главная магистраль г. Чехов - Симферопольское шоссе. Высокий автомобильный и пешеходный трафик. Рядом расположен новый большой жилой район. Бесплатный паркинг на 300 автомобилей. Остановка общественного транспорта. Центральные коммуникации: хол. вода, магистральный газ, своя котельная. Земля в собственности. Первая линия.


2 000 000 000 ₽  
Следить за изменением цены  
Предложите свою цену  
Например, 1 940 000 000

Цена за метр 103 504 ₽  
Налог НДС включен: 333 333 333 ₽

**+7 964 630-27-06**  
☎ Номер только для звонков, сообщения не дойдут  
📩 Если захотите оставить жалобу, напишите нам

[Написать](#)

🏠 Риэлтор **Евгений Бессараб**  
⭐ 5.0 · 2 📄 Документы проверены

 Отчёт о привлекательности помещения и локации [Купить](#)

Полный каталог скидок на новостройки

📺 Реклама

Отзыв о сайте

🌐 РУС 13:43:57 17.01.2024

metro boomín x | Сроки ликвид... | Лейфер 2023... | Купить торгов... | Торговое поме... | Продажа торго... | Купить бизнес... | +

← → ↻ 🏠 chekhov.cian.ru/sale/commercial/282645972/ 🔍 ⭐ ⚙️ 🌐


Сервисы 🏠 Главная страница... 📧 Gmail 📺 YouTube 📍 Карты 🛫 Авиабилеты 📅 Planning for the Fut...

---

[Купить отчёт за 350 ₽](#) [Посмотреть пример отчёта](#)

Продажа действующего торгового центра с гипермаркетом Карусель. Договор аренды до 2027 года. Здание в собственности. 3 этажа. Земельный участок 5,3477 Га в собственности. Электричество 2 мвт. Устойчивый бизнес со стабильным доходом. 3 этажа. Основная часть арендаторов на 1-м этаже на площади 14500 тыс кв.м. Земля в собственности. Карусель, Фамилия, М видео, Детский Мир и другие сетевые арендаторы. В стоимость входят и продаются вместе с ТЦ вспомогательные и складские помещения. Главная магистраль г. Чехов - Симферопольское шоссе. Высокий автомобильный и пешеходный трафик. Рядом расположен новый большой жилой район. Бесплатный паркинг на 300 автомобилей. Остановка общественного транспорта. Центральные коммуникации: хол. вода, магистральный газ, своя котельная. Земля в собственности. Первая линия.

Свернуть

  
**Войдите или зарегистрируйтесь для просмотра информации**  
[Войти](#)

Просматривайте условия сделки и всю информацию об объекте
  Сохраняйте фильтры в поиске и не вводите заново


2 000 000 000 ₽  
Следить за изменением цены  
Предложите свою цену  
Например, 1 940 000 000

Цена за метр 103 504 ₽  
Налог НДС включен: 333 333 333 ₽

**+7 964 630-27-06**  
☎ Номер только для звонков, сообщения не дойдут  
📩 Если захотите оставить жалобу, напишите нам

[Написать](#)

🏠 Риэлтор **Евгений Бессараб**  
⭐ 5.0 · 2 📄 Документы проверены

 Отчёт о привлекательности помещения и локации [Купить](#)

Полный каталог скидок на новостройки

📺 Реклама

Отзыв о сайте

🌐 РУС 13:44:12 17.01.2024

## Аналог №2

<https://kf.expert/retail/tts-knyazhij-dvor-nevskaya-ul-704-d-borzye-s228937?ysclid=lrg8ouup8g88388966>

metro boomim x | Сроки ликвидн... | Лейфер 2023... | Купить торгову... | Торговое поме... | Продажа торго... | Купить бизнес... | +

kf.expert/retail/tts-knyazhij-dvor-nevskaya-ul-704-d-borzye-s228937?ysclid=lrg8ouup8g88388966

Сервисы | Главная страница... | Gmail | YouTube | Карты | Авиабилеты | Planning for the Fut...

Москва | О компании | Аналитика | Публикации | Стать партнером | Карьера

**MNF** | Купить | Арендовать | Продать/сдать | Инвестировать | Услуги | Контакты | +7 (495) 032-68-64 | Заказать звонок

Главная | Торговая недвижимость и арендный бизнес

### ТЦ Княжий Двор, Невская ул., 704, д. Борзые, торговая площадь 7373.0 м<sup>2</sup> - продажа

ID: s228937 | Д. Борзые, Невская ул., д. 704 | Поделиться объектом | Сравнить | Избранное

Фото | Планировка | Показать на карте

Получите отчет о потенциале локации для вашего бизнеса

Цена продажи: **1 000 000 000** P

135 630 P/м<sup>2</sup>

Следить за ценой

НДС: не применимы

Записаться на просмотр

Получить консультацию

Написать в WhatsApp

13:47:27 17.01.2024

metro boomim x | Сроки ликвидн... | Лейфер 2023... | Купить торгову... | Торговое поме... | Продажа торго... | Купить бизнес... | +

kf.expert/retail/tts-knyazhij-dvor-nevskaya-ul-704-d-borzye-s228937?ysclid=lrg8ouup8g88388966

Сервисы | Главная страница... | Gmail | YouTube | Карты | Авиабилеты | Planning for the Fut...

Получить консультацию

Написать в WhatsApp

Площадь: 7 373.00 м<sup>2</sup>

Тип здания: ОСЗ

Доход: 12 722 968 P/мес.

Все характеристики

Звоните: +7 (495) 032-68-64

Характеристики | Описание | Инфраструктура

### Характеристики

Об объекте

Тип здания: ОСЗ

Тип сделки: Продажа

Стадия строительства

Общая площадь

Характеристики

ТЦ Княжий Двор, Невская ул., 704, д. Борзые, торговая

Площадь: 7 373.00 м<sup>2</sup>

Тип здания: ОСЗ

НДС: не применимы

+7 (495) 032-68-64

Цена продажи: **1 000 000 000** P

135 630 P/м<sup>2</sup>

Записаться на просмотр

13:47:47 17.01.2024

**Все предложения в категориях**

- Купить нежилое помещение в Подмоскowie 21
- Помещения в Москве - вторичка 488
- Купить торговое помещение в Москве 625
- Готовый бизнес до 100 000 000 рублей 212
- Готовый бизнес до 200 000 000 рублей 212
- Арендный бизнес 212
- Готовый бизнес до 60 000 000 рублей 212
- Арендный бизнес с окупаемостью до 8 лет 12

**Описание**

Продажа готового арендного бизнеса - Торговый центр "Княжий Двор", расположенный в престижном западном направлении, на основной транспортной развязке Новорижского шоссе, в 20 минутах от МКАД. Общая площадь ТЦ - 7420 кв.м, арендопригодная - 5430 кв.м. Три уровня: 1,2 этаж и цоколь. Парковка на 150 м/м. Ежегодная индексация у всех арендаторов от 5 до 10%. Средняя вакантность в год 7%.

**Характеристики**

ТЦ Княжий Двор, Невская ул., 704, д. Борзые, торговая  
Площадь: 7 373.00 м²  
Тип здания: ОСЗ  
НДС: не применим  
+7 (495) 032-68-64

Цена продажи  
**1 000 000 000** P  
135 630 P/м²

Записаться на просмотр

Получить консультацию

Избранное

Получите подробную

### Аналог №3

<https://malinaproperty.ru/property/propertiesRetail/158889?ysclid=lrg8ma92uy623969731>

**Продажа торгового центра в г. Коломна**

ТОРГОВЫЙ ЦЕНТР (ЛОТ 128889) г. Коломна, площадь Восстания д. 7 Котельники (транспорт 40 мин.) Просмотрено: 6412

Цена объекта: **1 250 000 000** P

Цена за м2: **74 635** P

- Площадь: 16 748 м2
- Этаж: 1, 2, 3, 4, 5, -1
- Планировка: Открытая
- Отделка: Качественный ремонт
- Высота потолков: 4,2 - 4,4 м
- Мощность электроэнергии: 2500 кВт
- Парковка: Перед фасадом
- Вытяжка: Есть

**Информация по арендатору**

Арендатор: «Сбербанк», супермаркет «Перекресток», «Макдональдс», «Якитория», «Литр», «Помидор»

Месечная аренда плата: **8 300 000** руб.

Годовой арендный поток: **99 600 000** руб.

Окупаемость: **12.6 лет** (без учета индексации)

Доходность: **8%** годовых

**Коммерческие условия**

Продажа торгового центра "Кадо", общей площадью 16 748 м2 в г. Коломна, ул. площадь Восстания, д. 7 (40 минут транспортом от метро "Котельники"). 1 линия домов.

**MALINA PROPERTY** Аренда и продажа коммерческой недвижимости

Парковка Перед фасадом  
Вытяжка Есть

**Информация по арендатору**

Арендатор: «Сбербанк», супермаркет «Перекресток», «Макдональдс», «Якитория», «Литр», «Помидор»  
 Месячная аренда плата: 8 300 000 руб.  
 Годовой арендный поток: 99 600 000 руб.  
 Окупаемость: 12.6 лет (без учета индексации)  
 Доходность: 8% годовых

**Коммерческие условия**

Цена за м2: 74 635 руб  
 Общая стоимость: 1 250 000 000 руб  
 Комиссия: Без комиссии

**Описание**

Продажа торгового центра «Кадо», общей площадью 16 748 м2 в г. Коломна, ул. площадь Восстания, д. 7 (40 минут транспортом от метро «Котельники»). 1 линия домов.  
 Новорязанское шоссе, 90 км. от МКАД в центре города рядом с ж/д вокзалом, ст. Голутвин, автовокзалом и городским рынком. Введен в эксплуатацию в 2009 году. 2 пассажирских лифта, 2 группы тротуаров, 2 группы эскалаторов. Пять входов.  
 Арендаторы: «Сбербанк», магазины: «Паскучи Шоп», «РокПорт», «Ostin», «Ваша», «Нюси», знаменитые бутики «Massimo», «O.G.S.N», «Яблочко», «Adidas», «Визави» и многие другие. Предприятия общественного питания – рестораны «Макдональдс», «Якитория», «Литр», «Помидор», кофейня «Карамель», «ОлГуд», «Редмонд», «Милавица», «Ион» и многие другие. Долгосрочные и краткосрочные договора аренды. Ежемесячный арендный поток по арендаторам 8,3 млн. рублей. Окупаемость 12 лет.  
 Стоимость продажи 1 250 000 000 рублей. Без комиссии.

**Похожие предложения**

### Аналог №4

<https://sergiyev-posad.cian.ru/sale/commercial/296281779/>

Недвижимость в Сергиевом Посаде > Коммерческая > Продажа готовых бизнесов в Сергиевом Посаде > Сергиев Посад - Череповец шоссе > Ярославское шоссе > улица 1-я Рыбная

Обновлено: 10 янв, 11:17 • 336 просмотров, 1 за сегодня

**Арендный бизнес, 6 208 м<sup>2</sup>**

Московская область, Сергиев Посад, ул. 1-я Рыбная, 19/22 На карте  
 Л/ Ярославское шоссе - 57 км от МКАД Л/ Сергиев Посад - Череповец шоссе - 57 км от МКАД

В избранное • Поделиться • Показать

550 000 000 Р

Следить за изменением цены

Цена за метр 88 596 Р  
 Налог УСН

+7 917 591-32-57

Агентство недвижимости INVEST 7

Отдел продаж INVEST 7

Отчёт о привлекательности помещения и локации

Площадь 6 208 м<sup>2</sup>  
 Этаж 1  
 Прибыль 7 835 870 Р/мес.



metro boomim | Сроки ликвидн... | Лейфер 2023... | Купить торгов... | Торговое поме... | Продажа торго... | Купить бизнес... | +

sergiyev-posad.cian.ru/sale/commercial/278273646/

Сервисы | Главная страница... | Gmail | YouTube | Карты | Авиабилеты | Planning for the Fut...

Площадь: 6 208 м² | Этаж: 1 | Прибыль: 7 835 870 руб/мес.

### Отчёт о привлекательности объекта

Узнайте, насколько помещение и район подходят для вашего бизнеса

**Что входит в PDF-отчёт**

- Охват населения
- Пешеходный трафик
- Автомобильный трафик
- Средний бюджет семьи по району
- Арендные ставки рядом
- Точки притяжения
- Конкуренты в радиусе 1 км
- Рекомендации по выбору места для бизнеса

[Купить отчёт за 350 руб](#) | [Посмотреть пример отчёта](#)

ID: 159610  
Отдельно стоящий торговый центр с арендаторами "Макс". Первая линия ул. 1-ая Рыбная. Густонаселенный жилой массив. Интенсивный автомобильный и пешеходный трафик. 3 минуты пешком от ж/д станции "Сергиев Посад". 1, 2, 3 этаж. 3 отдельных входа. Зона разгрузки. Зальная планировка. Витринное остекление. Парковка перед фасадом. Напротив остановка общественного транспорта. Здание хорошо просматривается от автовокзала.

- Высота потолков: 3,2 м
- 3 отдельных входа
- Эл. мощность: 800 кВт
- Зона разгрузки/погрузки
- Приточно-вытяжная вентиляция
- Открытая планировка

Арендаторы: Дикси, Алтека, Бургер Кинг. Доходность: от 17.10%. Звоните, чтобы узнать подробности.

550 000 000 руб

Следить за изменением цены

Цена за метр: 88 596 руб  
Налог: УСН

+7 917 591-32-57  
Номер только для звонков, сообщения не дойдут  
Если захотите оставить жалобу, напишите нам

АГЕНТСТВО НЕДВИЖИМОСТИ INVEST 7  
Документы проверены

ФИЛИАЛ Отдел продаж INVEST 7  
★ 4.3 - 16

Отчёт о привлекательности помещения и локации

Н'ice Tower  
БЦ N'ice Tower от COLDY. Офисы класса А от 18 до 379 м² м. Волгоградский проспект. От 280 000 руб/м²

Н'ice Tower  
БЦ N'ice Tower от COLDY. Офисы класса А от 18 до 379 м² м. Волгоградский проспект. От 280 000 руб/м²

13:50:20 17.01.2024

metro boomim | Сроки ликвидн... | Лейфер 2023... | Купить торгов... | Торговое поме... | Продажа торго... | Купить бизнес... | +

sergiyev-posad.cian.ru/sale/commercial/278273646/

Сервисы | Главная страница... | Gmail | YouTube | Карты | Авиабилеты | Planning for the Fut...

[Купить отчёт за 350 руб](#) | [Посмотреть пример отчёта](#)

ID: 159610  
Отдельно стоящий торговый центр с арендаторами "Макс". Первая линия ул. 1-ая Рыбная. Густонаселенный жилой массив. Интенсивный автомобильный и пешеходный трафик. 3 минуты пешком от ж/д станции "Сергиев Посад". 1, 2, 3 этаж. 3 отдельных входа. Зона разгрузки. Зальная планировка. Витринное остекление. Парковка перед фасадом. Напротив остановка общественного транспорта. Здание хорошо просматривается от автовокзала.

- Высота потолков: 3,2 м
- 3 отдельных входа
- Эл. мощность: 800 кВт
- Зона разгрузки/погрузки
- Приточно-вытяжная вентиляция
- Открытая планировка

Арендаторы: Дикси, Алтека, Бургер Кинг. Доходность: от 17.10%. Звоните, чтобы узнать подробности.

Свернуть

**Войдите или зарегистрируйтесь для просмотра информации**

[Войти](#)

Просматривайте условия сделки и всю информацию об объекте | Сохраняйте фильтры в поиске и не вводите заново

550 000 000 руб

Следить за изменением цены

Цена за метр: 88 596 руб  
Налог: УСН

+7 917 591-32-57  
Номер только для звонков, сообщения не дойдут  
Если захотите оставить жалобу, напишите нам

АГЕНТСТВО НЕДВИЖИМОСТИ INVEST 7  
Документы проверены

ФИЛИАЛ Отдел продаж INVEST 7  
★ 4.3 - 16

Отчёт о привлекательности помещения и локации

Н'ice Tower  
БЦ N'ice Tower от COLDY. Офисы класса А от 18 до 379 м² м. Волгоградский проспект. От 280 000 руб/м²

Н'ice Tower  
БЦ N'ice Tower от COLDY. Офисы класса А от 18 до 379 м² м. Волгоградский проспект. От 280 000 руб/м²

13:50:34 17.01.2024

## Корректировки, используемые при расчете справедливой стоимости в рамках сравнительного подхода

### Корректировка на результаты возможного торга (уторговывание) для земельного участка

Сборник рыночных корректировок (СРД-33) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва, октябрь 2023



СРД-33, октябрь 2023 г.

### 1.3.2. Корректировки на уторгование для объектов недвижимости

**Использование:** при проведении расчетов и корректировок.

Приведены отдельные данные, полученные по сведениям риэлтерских фирм, сети Интернет и из периодических изданий по недвижимости (табл. 1.3.2).

Таблица 1.3.2

Значения корректировок на уторгование для объектов недвижимости в различных городах РФ

Населенный пункт	Жилая		Торговая		Офисная		Производственно-складская		Земельные участки
	Аренда	Продажа	Аренда	Продажа	Аренда	Продажа	Аренда	Продажа	
<b>Крупные города</b>									
Воронеж	3-5 (4)	6-8 (7)	3-6 (4,5)	6-9 (7,5)	4-7 (5,5)	6-10 (8)	7-8 (7,5)	8-12 (10)	9-12 (10,5)
Екатеринбург	3-4 (3,5)	5-7 (6)	5-6 (5,5)	7-9 (8)	4-6 (5)	8-10 (9)	6-8 (7)	10-12 (11)	9-13 (11)
Краснодар	3-4 (3,5)	5-8 (6,5)	4-6 (5)	8-10 (9)	4-6 (5)	8-10 (9)	5-8 (6,5)	9-11 (10)	9-12 (11)
Москва	4-5 (4,5)	5-8 (6,5)	5-6 (5,5)	9-10 (9,5)	6-7 (6,5)	9-12 (10,5)	5-7 (6)	9-12 (10,5)	10-12 (11)
Новосибирск	3-5 (4)	5-6 (6,5)	5-7 (6)	7-10 (8,5)	5-7 (6)	8-11 (9,5)	4-8 (6)	10-12 (11)	9-12 (10,5)
Ростов-на-Дону	3-5 (4)	7-8 (7,5)	5-8 (6,5)	8-10 (9)	5-7 (6)	7-11 (9)	6-10 (8)	10-12 (11)	10-12 (11)
С.-Петербург	3-5 (4)	6-8 (7)	5-8 (6,5)	7-10 (8,5)	4-6 (5)	10-12 (11)	6-10 (8)	9-13 (11)	10-12 (11)
<b>Среднее по крупным городам</b>	<b>3,9</b>	<b>6,7</b>	<b>5,6</b>	<b>8,6</b>	<b>5,6</b>	<b>9,4</b>	<b>7,0</b>	<b>10,8</b>	<b>10,9</b>
<b>Средние города</b>									
Владивосток	3-6 (4,5)	7-10 (8,5)	5-8 (6,5)	8-10 (9)	6-7 (7,5)	8-13 (10,5)	8-9 (8,5)	9-13 (11)	10-14 (12)
Омск	3-6 (4,5)	7-9 (8)	6-8 (7)	9-12 (10,5)	5-6 (5,5)	8-12 (10)	7-8 (7,5)	10-12 (11)	10-12 (11)
Севастополь	6-8 (7)	10-12 (11)	-	9-12 (10,5)	-	10-12 (11)	-	11-13 (12)	12-15 (13,5)
Ставрополь	4-7 (5,5)	7-10 (8,5)	5-8 (6,5)	7-12 (9,5)	5-7 (6)	8-13 (10,5)	5-7 (6)	10-11 (10,5)	10-13 (12,5)
Тамбов	4-6 (5)	8-11 (9,5)	5-7 (6)	8-12 (10)	6-7 (6,5)	8-13 (10,5)	6-8 (7)	9-13 (11)	10-14 (12)
Тверь	4-7 (5,5)	7-8 (7,5)	5-7 (6)	8-11 (9,5)	6-8 (7)	8-12 (10)	5-9 (7)	10-14 (12)	11-14 (12,5)
<b>Среднее по средним городам</b>	<b>5,3</b>	<b>8,8</b>	<b>6,4</b>	<b>9,8</b>	<b>6,5</b>	<b>10,4</b>	<b>7,2</b>	<b>11,2</b>	<b>12,2</b>
<b>Небольшие города и населенные пункты</b>									
Московская область	5-7 (6)	8-11 (9,5)	6-9 (7,5)	10-12 (11)	7-11 (9)	11-14 (12,5)	8-10 (9)	12-14 (13)	12-14 (13)

Примечание. В скобках указано среднее значение.  
По данным исследований рынка жилья РФ минимальные скидки при продаже прав собственности имеются в марте и в мае, а максимальные – в июле и декабре.

Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.

Справочник оценщика недвижимости-2022. Земельные участки. Часть II. Полная версия (по состоянию на 2021 г.)

Таблица 116. Значения скидки на торг на активном рынке (Земельные участки под коммерческую застройку (офисно-торговую)) усредненные по городам России. Коллективное мнение сотрудников банков. Расширенный интервал

№	Категория городов	Среднее значение	Расширенный интервал	
1	Москва	11,7%	7,5%	15,8%
2	Санкт-Петербург	8,2%	3,5%	12,9%
3	города с численностью более 1 млн. чел. (кроме г. Москва и г. Санкт-Петербург)	10,0%	6,6%	13,6%
4	города с населением 500-1000 тыс. чел. и уровнем доходов выше среднего	7,5%	0,0%	15,0%
5	города с населением 500-1000 тыс. чел. и уровнем доходов ниже среднего	12,0%	8,0%	16,0%
6	города с населением до 500 тыс. чел. и уровнем доходов выше среднего	7,5%	н/д	н/д
7	города с населением до 500 тыс. чел. и уровнем доходов ниже среднего	10,4%	4,8%	16,0%

"Справочник коэффициентов, применяемых для определения стоимости объектов недвижимости, расположенных на территории Московского региона (Москва и Московская область), 6-е издание" (Земельные участки под коттеджную застройку,) (<https://abn-consult.ru/wp-content/uploads/2023/01/SPRAVOCHNIK-6-e-izdanie.pdf>)

## ЗЕМЕЛЬНЫЕ УЧАСТКИ ПОД КОММЕРЧЕСКУЮ ЗАСТРОЙКУ (ОФИСНАЯ, ТОРГОВАЯ, ГОСТИНИЧНАЯ)

Земельные участки под офисно-торговые объекты – участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения, объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания.

Земельные участки под объекты гостиничного типа – участки, предназначенные для размещения гостиниц, прочих мест для временного проживания (отелей, мотелей).

### 1. Скидка на торг (уторговывание)

НАИМЕНОВАНИЕ	СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ЗНАЧЕНИЕ (В ПРОЦЕНТАХ)	
		ОТ	ДО
Соотношение цены предложения и цены сделки	9,85	5,53	14,89

### 2. Передаваемые имущественные права

НАИМЕНОВАНИЕ	СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ЗНАЧЕНИЕ (КОЭФФИЦИЕНТ)	
		ОТ	ДО
Отношение удельной цены земельных участков в собственности к удельной цене аналогичных участков в долгосрочной аренде	1,10	1,05	1,16
Отношение удельной цены земельных участков в долгосрочной аренде к удельной цене аналогичных участков в краткосрочной аренде (менее 5 лет)	1,12	1,06	1,19

### 3. Местоположение

## Корректировка на наличие (отсутствие) коммуникаций

<https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-stoimosti-zemli/3390-na-kommunikatsii-zemelnykh-uchastkov-popravki-korrektirovki-na-01-01-2024-goda>

## на Коммуникации земельных участков - поправки - корректировки на 01.01.2024 года

Категория: [Корректировки рыночной стоимости земельных участков \(опубликовано 16.01.2024 г.\)](#)



Исследование рынков земельных участков земель населенных пунктов показывает, что зависимость рыночной стоимости единицы площади участка от наличия/отсутствия инженерных коммуникаций для различных населенных пунктов находится в пределах незначительной вариации. Вероятно, это объясняется планомерностью развития систем коммуникаций совместно с генеральными планами развития территорий.

Итоги расчета Статриелт на основе актуальной рыночной информации за истекший квартал

№	Земельные участки населенных пунктов, промышленности или смежные с ними, где в непосредственной близости имеются соответствующие магистрали, линейные сооружения либо соответствующая инфраструктура при наличии технической возможности (незастроенные, без учета элементов благоустройства)	Нижняя граница	Верхняя граница	Среднее значение
1	Не обеспеченные инженерными коммуникациями			1,00
2	при наличии только одного вида коммуникаций:			
3	Обеспеченные центральной <b>электроэнергией</b> 380 - 400 В (трехфазное напряжение)	1,08	1,19	1,13
4	Обеспеченные центральной <b>электроэнергией</b> 220 - 240 В (однофазное напряжение)	1,03	1,08	1,05
5	Обеспеченные <b>водопроводом</b> (центральным или скважиной в нормальном (рабочем) состоянии)	1,04	1,11	1,07
6	Обеспеченные <b>канализацией</b> (центральной или локальной в нормальном (рабочем) состоянии)	1,02	1,12	1,06
7	Обеспеченные центральным <b>газоснабжением природным газом</b>	1,09	1,28	1,17
8	Обеспеченные центральным <b>теплоснабжением</b>	1,05	1,18	1,10

Примечания:

1. Мощность коммуникаций соответствует типичной для данной зоны (территории). Если мощность не типична для данной зоны, требуется их оценка с учетом фактической мощности и состояния.

2. Региональные различия, различия зонирования и разрешенного использования земельных участков варьируются в пределах нижней и верхней границ.

### Корректировка на местоположение земельного участка

Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки. Часть 1". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.

Справочник оценщика недвижимости-2022. Земельные участки. Часть 1. Территориальные характеристики и корректирующие коэффициенты на локальное местоположение. Полная версия (по состоянию на 2021).

### Значения территориальных коэффициентов, усредненные по городам России

Таблица 79 Отношение цен земельных участков по отношению к самому дорогому району. Значения коэффициентов, усредненные по городам России, Доверительный интервал

Отношение цен земельных участков по районам города по отношению к самому дорогому району	Среднее значение	Доверительный интервал	
<b>Под индустриальную застройку</b>			
Центр города	1,00		
Центры деловой активности	0,85	0,84	0,86
Зоны автомагистралей	0,83	0,81	0,86
Индивидуальные жилые дома	0,72	0,70	0,74
Многоквартирная жилая застройка	0,75	0,74	0,77
Окраины города, промзоны	0,73	0,69	0,77
<b>Под коммерческую застройку</b>			
Центр города	1,00		
Центры деловой активности	0,88	0,86	0,89
Зоны автомагистралей	0,77	0,75	0,78
Индивидуальные жилые дома	0,69	0,67	0,72
Многоквартирная жилая застройка	0,76	0,74	0,78
Окраины города, промзоны	0,64	0,62	0,67
<b>Под жилую застройку</b>			
Центр города	1,00		
Центры деловой активности	0,88	0,86	0,89
Зоны автомагистралей	0,72	0,70	0,75
Индивидуальные жилые дома	0,74	0,71	0,77
Многоквартирная жилая застройка	0,78	0,76	0,80
Окраины города, промзоны	0,65	0,63	0,66

Справочник оценщика недвижимости-2022. Земельные участки. Часть 1. Территориальные характеристики и корректирующие коэффициенты на локальное местоположение. Полная версия (по состоянию на 2021).

Таблица 80 Отношение цен земельных участков по отношению к самому дорогому району. Значения коэффициентов, усредненные по городам России, Расширенный интервал

Отношение цен земельных участков по районам города по отношению к самому дорогому району	Среднее значение	Расширенный интервал	
<b>Под индустриальную застройку</b>			
Центр города	1,00		
Центры деловой активности	0,85	0,78	0,92
Зоны автомагистралей	0,83	0,75	0,91
Индивидуальные жилые дома	0,72	0,65	0,79
Многоквартирная жилая застройка	0,75	0,69	0,82
Окраины города, промзоны	0,73	0,62	0,83
<b>Под коммерческую застройку</b>			
Центр города	1,00		
Центры деловой активности	0,88	0,81	0,95
Зоны автомагистралей	0,77	0,69	0,84
Индивидуальные жилые дома	0,69	0,62	0,77
Многоквартирная жилая застройка	0,76	0,69	0,83
Окраины города, промзоны	0,64	0,56	0,73
<b>Под жилую застройку</b>			
Центр города	1,00		
Центры деловой активности	0,88	0,81	0,94
Зоны автомагистралей	0,72	0,64	0,80
Индивидуальные жилые дома	0,74	0,66	0,82
Многоквартирная жилая застройка	0,78	0,71	0,85
Окраины города, промзоны	0,65	0,56	0,73

## Корректировка на линию расположения

<https://statirelt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-stoimosti-zemli/3392-na-krasnuyu-liniyu-zemelnykh-uchastkov-korrektirovki-na-01-01-2024-goda>

на Красную линию земельных участков - корректировки на 01.01.2024 года

Категория: [Корректировки рыночной стоимости земельных участков \(опубликовано 16.01.2024 г.\)](#)



- корректировки рыночной стоимости земельных участков на местоположение по отношению к Красной линии - коэффициенты, выражающие отношения удельных цен предложений земельных участков, расположенных на второй и дальше от улицы линий застройки (или внутри квартала), к удельным ценам предложений объектов, расположенных на линии застройки (Красной линии) улицы (проспекта, площади) с выходом на "красную линию", а также отношения цен предложений объектов, расположенных на второстепенной улице населенного пункта, или внутри земельного массива, к ценам предложений объектов, расположенных на магистральной (транзитной или выездной из города (поселка) с прямым выходом на магистральную улицу, автодорогу.

К расчету приняты цены при сопоставимых характеристиках: назначении, разрешенном использовании, наличии коммуникаций, общей площади.

Итоги расчета **СтатРиэлт** на основе актуальных рыночных данных за истекший квартал

№	Земельный участок (категории, разрешенного использования)	Нижняя граница	Верхняя граница	Среднее значение
1	<b>Земли населенных пунктов</b> под торговые, офисные и другие общественные и производственные здания и сооружения коммерческого назначения	0,76	0,90	<b>0,83</b>
2	Земли населенных пунктов под многоквартирное строительство	0,99	1,05	<b>1,02</b>
3	<b>Земли промышленности, транспорта, связи и иного специального назначения)</b>	0,86	1,00	<b>0,94</b>
4	<b>Сельскохозяйственного назначения</b> (по отношению к участку, смежному с подъездной дорогой с твердым покрытием)	0,73	1,02	<b>0,87</b>
5	Сельскохозяйственного назначения с возможностью изменения категории (по отношению к участку, смежному с подъездной дорогой с твердым покрытием)	0,84	1,01	<b>0,92</b>

[Назад](#)

01 01 2024

[Вперед](#)

## Корректировка на вид разрешенного использования

Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.

Справочник оценщика недвижимости-2022. Земельные участки. Часть II. Полная версия (по состоянию на 2021 г.)

Таблица 73. Отношение удельной цены земельных участков под коммерческую застройку в зависимости от функционального назначения земельного участка. Значения коэффициентов, усредненные по городам России, Расширенный интервал

Наименование коэффициента	Среднее значение	Расширенный интервал	
Отношение удельной цены земельных участков под индустриальную застройку к удельной цене аналогичных участков под коммерческую застройку	0,60	0,48	0,72
Отношение удельной цены земельных участков под жилую застройку (МЖС) к удельной цене аналогичных участков под коммерческую застройку	0,98	0,85	1,00
Отношение удельной цены земельных участков под жилую застройку (ИЖС) к удельной цене аналогичных участков под коммерческую застройку	0,66	0,53	0,79

### Корректировка на площадь земельного участка

Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки. Часть 2". Нижний Новгород, 2022 г.  
Лейфер Л.А.

Справочник оценщика недвижимости-2022. Земельные участки. Часть II. Полная версия (по состоянию на 2021 г.)

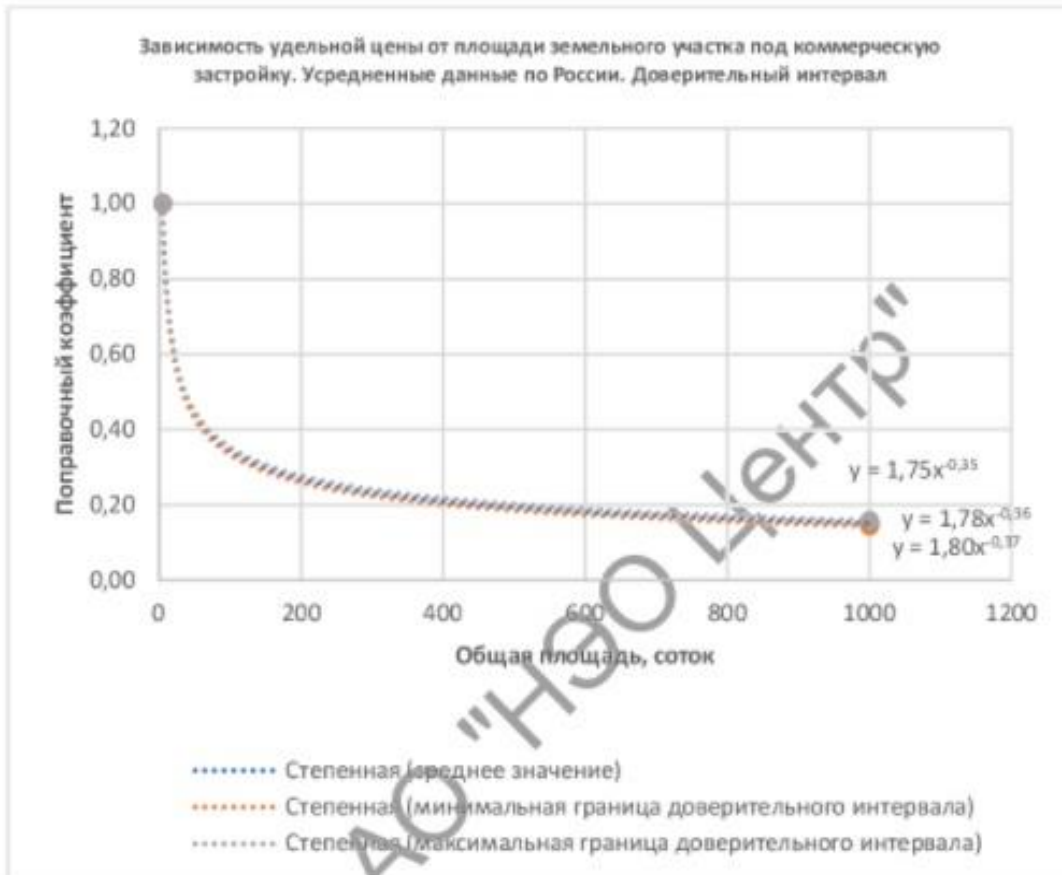


Рис. 17



Справочник оценщика недвижимости-2022. Земельные участки. Часть II. Полная версия (по состоянию на 2021 г.)

### Корректирующие коэффициенты на фактор масштаба для цен земельных участков. Данные по г.Москва.

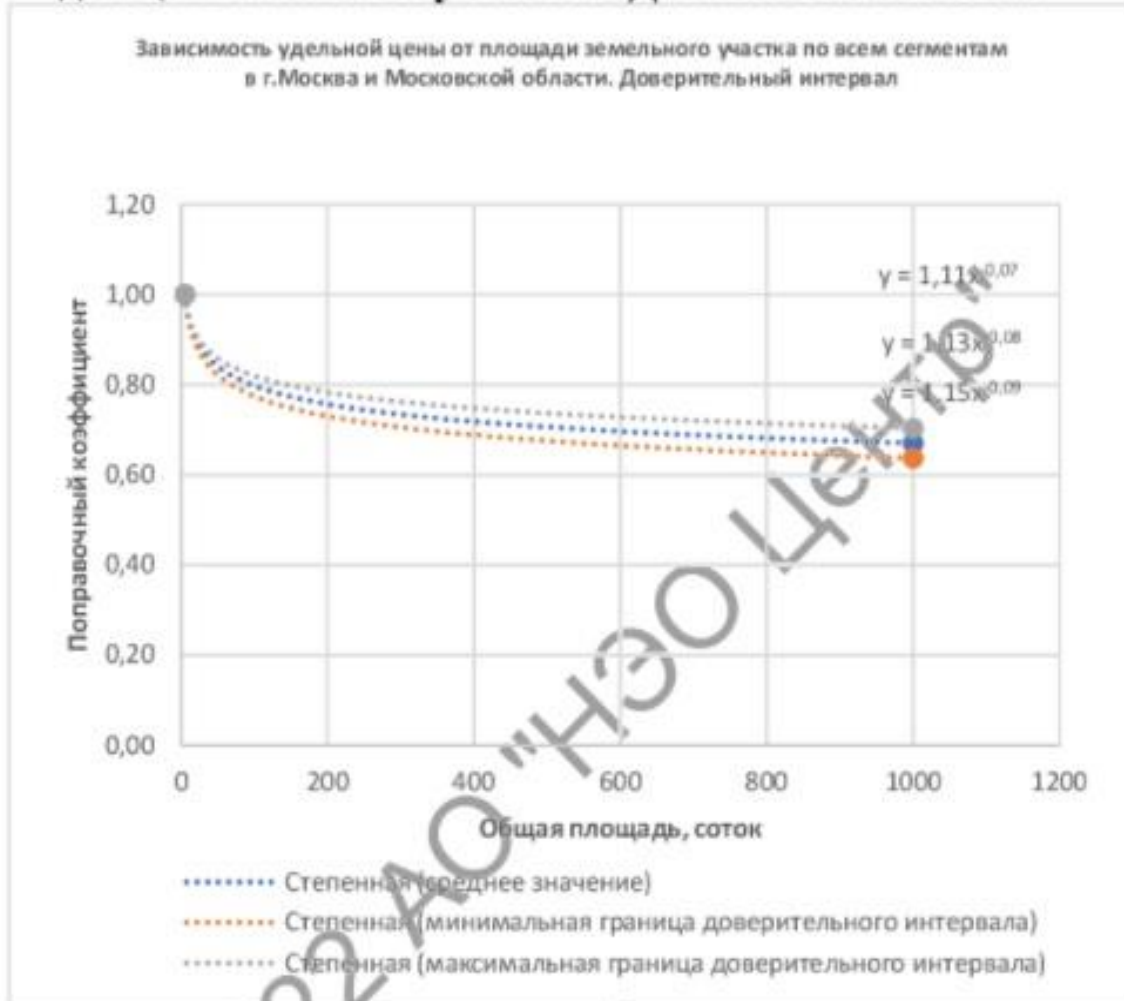


Рис. 23<sup>11</sup>

6330/22 АО "НЭО Центр"

## Корректировка на наличие (отсутствие) исходно-разрешительной документации

Сборник рыночных корректировок СРК-2023 под редакцией канд. техн. наук Е. Е. Яскевича



### 1.2.4. ДИАПАЗОНЫ КОРРЕКТИРОВОК ЗЕМЕЛЬНЫХ УЧАСТКОВ С УЧЕТОМ ВЛИЯНИЯ РАЗЛИЧНЫХ ФАКТОРОВ

**Использование:** Диапазоны корректировок приводятся с целью ограничения рамок расчетных коэффициентов корректировки и общего представления о величине корректировки. Применяется в условиях большого различия в параметрах аналога и объекта оценки. Корректировки приводятся в виде диапазонов, найденных по различным местоположениям РФ. Результаты определений диапазонов корректировок сведены в общую таблицу.

**Таблица 23. Диапазоны корректировок для факторов влияния на стоимости земельных участков**

№ п/п	Наименование ЗУ	Условия		Диапазоны корректировок	Местоположение земельных участков
<b>Городские земельные участки</b>					
1	Городского коммерческого назначения (торговля, офисы, сервис)	Близость ж/д вокзала	Удаление на 0,3-0,8 км.	0...10%	Города РФ
2	Городского коммерческого назначения (торговля, офисы, сервис)	Близость к метро	Удаление на 0,3-0,4 км.	0...9%	Москва, С-П,
3	Городского коммерческого назначения (торговля, офисы, сервис)	Близость к остановке транспорта	Удаление на 0,3-0,5 км.	0...7%	Города РФ
4	Городского коммерческого назначения (торговля, офисы, сервис)	Близость к остановке транспорта	Удаление на 0,1-0,2 км.	различия не выявлены	Москва, С-П.
5	Городского коммерческого назначения (торговля, офисы, сервис)	Наличие рядом церкви	Удаление на 0,3-0,5 км.	различия не выявлены	Москва, С-П.
6	Городского коммерческого назначения (торговля, офисы, сервис)	Наличие инженерных сетей на участке	Отсутствие инженерных сетей	различия не выявлены	Москва, С-П,
7	Городского коммерческого назначения (торговля, офисы, сервис)	Наличие ИРД	Без ИРД	12...20%	Москва, С-П., М.О.
8	Городского коммерческого назначения (торговля, офисы, сервис)	Наличие культурно-исторического ансамбля	Удаленность от ансамбля до 0,5 км.	0...6%	Москва, С-П,
9	Городского коммерческого назначения (торговля, офисы, сервис)	Наличие источника экологической опасности (химзавод, выбросы)	Отсутствие источников экологической опасности в зоне до 3 км.	0...28%	Москва, С-П.
<b>Земли мелких населенных пунктов</b>					
1	Под и.ж.с.	Наличие газа на участке	Отсутствие газа и возможности подключения	10...18%	М.О.
2	Под и.ж.с.	Наличие газа рядом с участком	Отсутствие газа и возможности подключения	10...13%	М.О.
3	Под и.ж.с.	Наличие леса или водоема рядом	Отсутствие леса, водоема	4...7%	М.О.
5	Под и.ж.с.	Наличие культурно-исторического ансамбля	Удаленность от ансамбля до 1,5 км.	0...11%	М.О.
6	Под и.ж.с.	Наличие рядом церкви	Удаление на 0,3-0,5 км.	0...10%	М.О.
7	Под и.ж.с.	Наличие школы	Отсутствие школы	0...7%	М.О.
8	Под и.ж.с.	Наличие рядом	Отсутствие	6...12%	М.О.

### Корректировка на результаты возможного торга (уторговывание) для ТЦ

Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода. Нижний Новгород, 2023 г. Лейфер Л.А.

Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для сравнительного подхода. Полная версия.

#### Значения скидки на торг по категориям городов и границы интервалов по ценам продажи

Таблица 298. Скидки на торг для цены продажи торговой недвижимости по мнению оценщиков на активном рынке. Торговые центры (ТЦ, ТК, ТРК) и помещения в них, торговые площади

№	Категория городов	Среднее значение	Расширенный интервал	
1	Москва	13,1%	8,6%	17,5%
2	Санкт-Петербург	6,5%	2,1%	10,9%
3	Города с численностью населения более 1 млн. чел. (кроме г. Москва и г. Санкт-Петербург)	10,4%	6,0%	14,9%
4	Города с населением 500..1000 тыс. чел.	10,0%	6,0%	14,0%
5	Города с населением до 500 тыс. чел.	11,8%	7,3%	16,2%

Таблица 299. Скидки на торг для цены продажи торговой недвижимости по мнению оценщиков на активном рынке. Стрит-ритейл

№	Категория городов	Среднее значение	Расширенный интервал	
1	Москва	9,3%	5,0%	13,6%
2	Санкт-Петербург	6,2%	1,9%	10,5%
3	Города с численностью населения более 1 млн. чел. (кроме г. Москва и г. Санкт-Петербург)	10,3%	6,1%	14,6%
4	Города с населением 500..1000 тыс. чел.	9,2%	5,3%	13,2%
5	Города с населением до 500 тыс. чел.	8,3%	4,0%	12,5%

**Корректировка на местоположение для ТЦ**

<https://pfagroup.ru/upload/iblock/45f/3zz7uhuz30llb1brqzv7xe2yywop3dd8.pdf>

**ПФК**Профессиональное финансовое  
консультирование**Сводный обзор стоимости коммерческой  
недвижимости московского региона за  
пределами МКАД по итогам  
2-го полугодия 2023 года**

<b>Период анализа:</b>	<b>01.07.2023-31.12.2023 гг.</b>
<b>Дата публикации:</b>	<b>15.01.2024 г.</b>
<b>Руководитель проекта:</b>	<b>Божко А.В.</b>
<b>E-mail для комментариев:</b>	<b>analyse@pfagroup.ru</b>

Москва 2024



### 3.3 НЕДВИЖИМОСТЬ ТОРГОВОГО НАЗНАЧЕНИЯ

Таблица 14

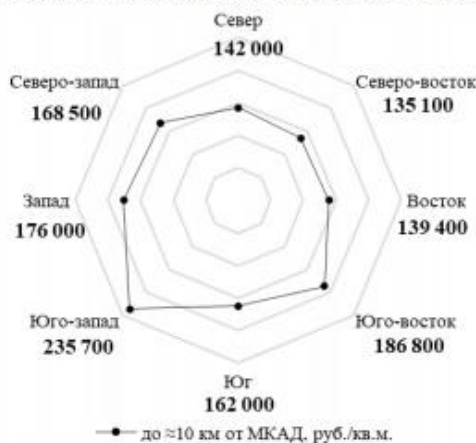
Сводные данные по экономической зоне: «до ≈10 км от МКАД» (с НДС)

Направление от МКАД	Минимум по выборке, руб./кв.м.	Максимум по выборке, руб./кв.м.	Среднее по выборке, руб./кв.м.	Крупные населенные пункты и районы МР, которыми представлено направление ЭЗ
Север	45 700	272 200	142 000	г.Москва, районы САО и СВАО за пределами МКАД; г.Долгопрудный;
Северо-восток	36 400	305 000	135 100	г.Мытищи; г.Королев; г.Юбилейный
Восток	39 800	323 400	139 400	г.Москва, районы ВАО за пределами МКАД; г.Балашиха; г.Железнодорожный; г.Реутов
Юго-восток	33 300	346 100	186 800	г.Москва, районы ВАО и ЮВАО за пределами МКАД; г.Люберцы; г.Котельники; г.Дзержинский;
Юг	42 200	350 000	162 000	г.Москва, районы ЮЗАО и НАО (Новомосковский) за пределами МКАД; г.Видное
Юго-запад	55 400	353 800	235 700	г.Москва, районы ЗАО и НАО (Новомосковский) за пределами МКАД; г.Одинцово
Запад	42 900	341 500	176 000	г.Москва, районы СЗАО за пределами МКАД; г.Красногорск;
Северо-запад	46 100	326 900	168 500	г.Москва, районы СЗАО и САО за пределами МКАД; г.Химки
Среднее значение	42 700	327 400	168 200	-

Источник информации: составлено ООО «ПФК»

Диаграмма 6

Средняя стоимость торговой недвижимости по экономической зоне: «до ≈10 км от МКАД», в зависимости от направления (руб./кв.м., с НДС)



Источник информации: составлено ООО «ПФК»

Минимальное значение стоимости торговой недвижимости по экономической зоне: «до ≈10 км от МКАД» представлено в **северо-восточном** направлении 135 100 руб./кв.м., с НДС. Максимальное значение в **юго-западном** направлении 235 700 руб./кв.м. Среднее значение цены предложения по рассматриваемой экономической зоне составляет 168 200 руб./кв.м.



Таблица 15

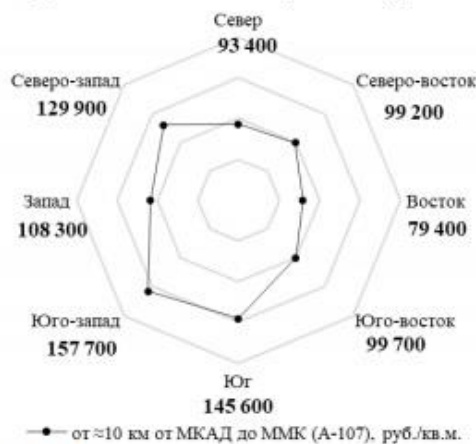
Сводные данные по экономической зоне: «от ≈10 км от МКАД до ММК (А-107)» (с НДС)

Направление от МКАД	Минимум по выборке, руб./кв.м.	Максимум по выборке, руб./кв.м.	Среднее по выборке, руб./кв.м.	Крупные населенные пункты и районы МР, которыми представлено направление ЭЗ
Север	36 800	212 500	93 400	г.Лобня; пгт. Некрасовский; д. Шолохово; п. совхоза Останкино; с. Озеречко; д.Агафониха; д.Глазово
Северо-восток	23 200	243 300	99 200	г.Пушкино; г.Ивантеевка; г.Щёлково; г.Фрязино
Восток	21 700	200 000	79 400	г.Лосино-Петровский; г.Старая Купавна; г.Ногинск; г.Электросталь; г.Электроугли; рп. Моново
Юго-восток	24 300	218 200	99 700	г.Жуковский; г.Раменское; г.Бронницы; г.Лыткарино
Юг	31 100	238 600	145 600	г.Домодедово; г.Подольск; г.Климовск
Юго-запад	30 000	300 100	157 700	г.Москва, г.Троицк; г.Апрелевка; г.Голицыно
Запад	26 700	245 600	108 300	г.Звенигород; с.Павловская Слобода, пгт Нахабино; г.Дедовск
Северо-запад	35 600	281 700	129 900	г. Андреевка; г. Москва, г. Зеленоград
Среднее значение	28 700	242 500	114 200	-

Источник информации: составлено ООО «ПФК»

Диаграмма 7

Средняя стоимость торговой недвижимости по экономической зоне: «от ≈10 км от МКАД до ММК (А-107)», в зависимости от направления (руб./кв.м., с НДС)



Источник информации: составлено ООО «ПФК»

Минимальное значение стоимости торговой недвижимости по экономической зоне: «от 10 км от МКАД до ММК (А-107)» представлено в **восточном** направлении 79 400 руб./кв.м. с НДС. Максимальное значение в **юго-западном** направлении 157 700 руб./кв.м. Среднее значение цены предложения по рассматриваемой экономической зоне составляет 114 200 руб./кв.м.



Таблица 16

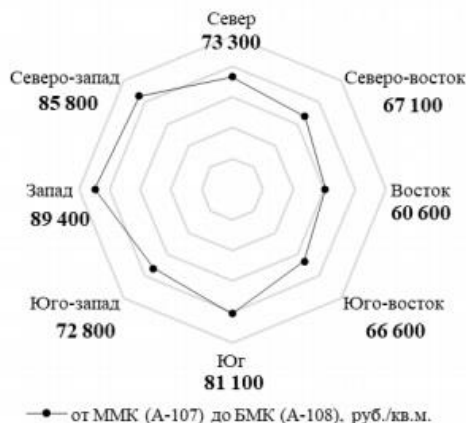
Сводные данные по экономической зоне: «от ММК (А-107) до МБК (А-108)» (с НДС)

Направление	Минимум по выборке, руб./кв.м.	Максимум по выборке, руб./кв.м.	Среднее по выборке, руб./кв.м.	Крупные населенные пункты и районы МР, которыми представлено направление ЭЗ
Север	19 000	153 100	73 300	г.Дмитров; г.Яхрома
Северо-восток	15 300	140 000	67 100	г.Сергиев Посад; г.Хотьково; г.Пересвет; г.Красноармейск
Восток	15 100	127 300	60 600	г.Орехово-Зуево; г.Павловский Посад; г.Электрогорск; г.Куrowsкое; Ликино-Дулево
Юго-восток	18 300	143 600	66 600	г.Воскресенск; пгт.Белоозерский; г.Егорьевск
Юг	17 000	187 500	81 100	г.Чехов; г.Серпухов; г.Протвино
Юго-запад	19 400	147 100	72 800	г.Наро-Фоминск; г.Кубинка; рп.Тучково
Запад	21 400	170 500	89 400	г.Истра; г.Руза
Северо-запад	18 000	185 000	85 800	г.Солнечногорск; г.Клин
Среднее значение	17 900	156 800	74 600	-

Источник информации: составлено ООО «ПФК»

Диаграмма 8

Средняя стоимость торговой недвижимости по экономической зоне: «от ММК (А-107) до МБК (А-108)», в зависимости от направления (руб./кв.м., с НДС)



Источник информации: составлено ООО «ПФК»

Минимальное значение стоимости торговой недвижимости по экономической зоне: «от ММК (А-107) до МБК (А-108)» представлено в **восточном** направлении **60 600 руб./кв.м.** с НДС. Максимальное значение в **западном** направлении **89 400 руб./кв.м.** Среднее значение цены предложения по рассматриваемой экономической зоне составляет **74 600 руб./кв.м.**

### Корректировка на формат ТЦ

[https://analytics.brn.media/edition4293/article4298.html#torgovaya-nedvizhimost\\_5](https://analytics.brn.media/edition4293/article4298.html#torgovaya-nedvizhimost_5)

https://analytics.brn.media/edition6460/article6461.html#torgovaya-nedvizhimost\_5

ИССЛЕДОВАНИЯ    СТАТЬИ    ИЗБРАННОЕ    ПОДПИСКА

#### Ставки аренды по форматам торговых центров

Ставки аренды на помещения\* торгового назначения по форматам ТЦ\*\*. Москва, 4 кв. 2022 г., руб./ кв.м/год (без НДС)

Форматы	Минимальное значение	Максимальное значение	Средневзвешенная ставка	Динамика к прошлому периоду	Медианное значение
Суперрегиональный	5203	100 946	27 246	-2,8%	26 970
Региональный	5824	116 847	22 465	1,5%	24 614
Окружной	6000	133 333	19 429	-1,1%	21 574
Районный	6724	123 615	21 879	1,7%	26 962
Микрорайонный	6682	124 836	24 294	-3,5%	25 738
Специализированный	7935	58 924	21 346	-1,9%	21 593

\*Без учета ОСЭ.  
\*\*Средневзвешенная ставка на площади в прикассовых зонах составила 36,1 руб./кв.м/год; на площади под островную торговлю - 38,9 тыс. руб./кв.м/год.

### Корректировка на площадь ТЦ

<https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3376-na-mashtab-obshchuyu-ploshchad-kommercheskogo-zdaniya-pomeshcheniya-korrektirovki-na-01-01-2024-goda>

на Масштаб, Общую площадь коммерческого здания, помещения - корректировки на 01.01.2024 года

Категория: Корректировки рыночной стоимости коммерческих зданий и помещений (опубликовано 16.01.2024 г.)

- Корректировка удельной рыночной стоимости коммерческих зданий и помещений на Общую площадь, масштаб объекта.

К расчету приняты удельные рыночные цены предложений пар объектов, аналогичных по параметрам (местоположение, назначение, класс качества, техническое состояние), отличающихся общей площадью объекта.

Исследование рынка коммерческой недвижимости показало, что зависимость удельной рыночной стоимости объекта от общей площади выражается степенной функцией:

$$C = b \cdot S^n$$

C – цена предложения (рыночная стоимость) 1 кв.м. объекта, ден.ед. / кв.м.,

S – общая площадь объекта, кв.м.,

b – коэффициент, отражающий активность этого сегмента рынка,

n – коэффициент торможения - степень замедления роста рыночной стоимости объекта по мере увеличения общей площади.

В результате эффекта «торможения» удельная рыночная стоимость коммерческой недвижимости снижается по мере увеличения общей площади. При выборе аналогов учтена «аналогичность» сравниваемых объектов.

Построение линии тренда зависимости удельной цены от общей площади выявило коэффициенты торможения:

назначение	K торм (n)	R <sup>2</sup> коэффициент детерминации
Общественные здания и помещения	- 0,16	0,698
Промышленные, складские и сельскохозяйственные здания и помещения	- 0,25	0,605

В итоге, формула расчета поправки на площадь объекта принимает вид:



## Корректировки, используемые при расчете справедливой стоимости в рамках затратного подхода

### Прибыль предпринимателя

<https://statirel.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3365-pribylnost-investitsij-v-novoe-stroitelstvo-ob-ektov-nedvizhimosti-na-01-01-2024-goda>

### Прибыльность инвестиций в новое строительство объектов недвижимости на 01.01.2024 года

Категория: Корректировки рыночной стоимости коммерческих зданий и помещений (опубликовано 16.01.2024 г.)



- отношение прибыли, полученной в результате продажи вновь построенного объекта, к вложенным в строительство этого объекта средствам (без учета затрат на приобретение земельного участка) - прибыль инвестора (девелопера, застройщика, предпринимателя). Прибыль инвестора не включает прибыль подрядной или генподрядной организации, выполнявшей строительство.

Отражает ожидаемую инвесторами экономическую эффективность капитальных вложений в строительство различных видов объектов недвижимости.

по опросу участников рынка (собственников, инвесторов, их представителей), пользователей сайта Statirel, на основе актуальных рыночных данных за истекший квартал

No	Объекты	Нижняя граница	Верхняя граница	Среднее значение
1	Жилые здания	0,06	0,10	0,08
2	Торговые помещения и здания	0,03	0,08	0,05
3	Офисные и другие общественные помещения и здания	0,01	0,09	0,04
4	Складские помещения и здания	0,06	0,10	0,08
5	Производственные помещения и здания	-0,01	0,06	0,03
6	Сельскохозяйственные здания и строения на землях сельскохозяйственного назначения	-0,01	0,07	0,04

## Подобранные аналоги в справочниках КО-Инвест

ТРАНСФОРМАТОРНЫЕ ПОДСТАНЦИИ											Этажность: 1, Высота, м: 7.75				КС-1					
<b>КОНСТРУКТИВНОЕ РЕШЕНИЕ:</b> ФУНДАМЕНТЫ, ПОДЗЕМНАЯ ЧАСТЬ - Бутовый / бутобетонный / бетонный / железобетонный СТЕНЫ НАРУЖНЫЕ, ВОЗМОЖНА ОТДЕЛКА - Кирпичные											<b>ПЕРЕКРЫТИЯ И ПОКРЫТИЕ -</b> Сборные железобетонные КРОВЛЯ - Два слоя рулонная ПОЛЫ - Бетонные / цементные									
Остальные описания конструктивных элементов принимать согласно классификатору качества зданий КО-ИНВЕСТ, допустимые для данного класса качества.																				
КОД ОБЪЕКТА И ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ											ОБЪЕМ, м3	ПЛОЩАДЬ, м2	КЛАСС	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ	ОБЪЕКТ В ЦЕЛОМ					
ruПЗ.19.000.0072											*100		Econom	РУБ. на 10 м3	96 675					
ruПЗ.19.000.0073											*200		Econom	РУБ. на 10 м3	86 100					
ruПЗ.19.000.0074											*300		Econom	РУБ. на 10 м3	79 056					
ruПЗ.19.000.0075											*500		Econom	РУБ. на 10 м3	70 493					
ruПЗ.19.000.0076											*до 1000		Econom	РУБ. на 10 м3	48 340					
ruПЗ.19.000.0077											*от 1000		Econom	РУБ. на 10 м3	45 318					
ФУНДАМЕНТЫ, ПОДЗЕМНАЯ ЧАСТЬ	КАНАЛЫ	СТЕНЫ НАРУЖНЫЕ, ВОЗМОЖНА ОТДЕЛКА	СТЕНЫ ВНУТРЕННИЕ, ПЕРЕГОРКИ, САНТЕХКАБЫ	ПЕРЕКРЫТИЯ И ПОКРЫТИЕ	КРОВЛЯ	ЛЕСТНИЦЫ, БАЛКОНЫ, ЛОДЖИИ	ПРОЕМЫ	ПОЛЫ	ВНУТРЕННЯЯ ОТДЕЛКА	ПРОЧИЕ КОНСТРУКЦИИ	ОСОБЫЕ ВОССТРОИТЕЛЬНЫЕ РАБОТЫ, ЛАТЫ	ОТДЕЛЕНИЕ, ВЕНТИЛЯЦИЯ И КОНДИЦИОНИРОВАНИЕ	ВОДОСНАБЖЕНИЕ И КАНАЛИЗАЦИЯ	ЭЛЕКТРОСНАБЖЕНИЕ И ОСВЕЩЕНИЕ	ОБЪЕКТНЫЕ СИСТЕМЫ	ПРОЧИЕ СИСТЕМЫ И СПЕЦ.ОБОРУДОВАНИЕ	ОБЪЕКТ В ЦЕЛОМ			
19335,2	15467,1	10634,9	966,4	9668,5	5800,8		18368,7	6767,2	1932,8	6767,2		386,6	290,8	241,1	47,9	96675,0				
20,00%	16,00%	11,00%	1,00%	10,00%	6,00%		19,00%	7,00%	2,00%	7,00%		0,40%	0,30%	0,25%	0,05%	100,00%				
17220,8	12914,6	7749,6	860,8	9471,3	5165,0		18942,9	4304,1	1721,8	6027,9		689,5	516,0	430,3	85,5	86100,0				
20,00%	15,00%	9,00%	1,00%	11,00%	6,00%		22,00%	5,00%	2,00%	7,00%		0,80%	0,60%	0,50%	0,10%	100,00%				
15021,8	10276,3	7115,9	791,0	11858,4	5533,6		11067,4	6324,7	1580,1	6324,7		1265,3	948,4	791,0	157,5	79056,0				
19,00%	13,00%	9,00%	1,00%	15,00%	7,00%		14,00%	8,00%	2,00%	8,00%		1,60%	1,20%	1,00%	0,20%	100,00%				
12890,2	10573,2	7050,1	705,2	7753,5	5639,2		7753,5	4933,8	1410,7	8459,0		1410,7	1058,0	880,7	175,2	70493,0				
18,00%	15,00%	10,00%	1,00%	11,00%	8,00%		11,00%	7,00%	2,00%	12,00%		2,00%	1,50%	1,25%	0,25%	100,00%				
8702,4	7733,6	5316,4	484,1	3867,7	4350,1		3867,7	2416,9	484,1	7251,3		1546,2	1159,8	966,4	193,2	48340,0				
18,00%	16,00%	11,00%	1,00%	8,00%	9,00%		8,00%	5,00%	1,00%	15,00%		3,20%	2,40%	2,00%	0,40%	100,00%				
8158,9	7251,3	4531,4	452,3	5438,1	4079,0		2265,7	2265,7	452,3	5890,3		1813,3	1359,1	1133,7	227,1	45318,0				
18,00%	16,00%	10,00%	1,00%	12,00%	9,00%		5,00%	5,00%	1,00%	13,00%		4,00%	3,00%	2,50%	0,50%	100,00%				

### НАРУЖНЫЕ ВВОДЫ ГАЗОПРОВОДОВ ПО СТЕНАМ ЗДАНИЙ

НАРУЖНЫЕ ВВОДЫ ГАЗОПРОВОДОВ ПО СТЕНАМ ЗДАНИЙ					КС-12
<b>КОНСТРУКТИВНОЕ РЕШЕНИЕ:</b> - Трубопроводы по стенам зданий / запорная арматура			металлические опоры на бетонных фундаментах		
КОД ОБЪЕКТА И ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ	ОБЪЕМ, м3	ПЛОЩАДЬ, м2	КЛАСС	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ	ОБЪЕКТ В ЦЕЛОМ
<a href="#">ruИЗ.06.011.0001</a>	Диаметр трубопровода от 26 до 40 мм			*РУБ. на 10 м	11 058
<a href="#">ruИЗ.06.011.0002</a>	Диаметр трубопровода от 26 до 40 мм Поправка для случая прокладки газопровода по опорам			*РУБ. на 10 опор	142 918
<a href="#">ruИЗ.06.011.0003</a>	Диаметр трубопровода 50 мм			*РУБ. на 10 м	14 423
<a href="#">ruИЗ.06.011.0004</a>	Диаметр трубопровода 50 мм Поправка для случая прокладки газопровода по опорам			*РУБ. на 10 опор	142 918

Ры

ГАЗОПРОВОДЫ УЛИЧНЫЕ НИЗКОГО И СРЕДНЕГО ДАВЛЕНИЙ ИЗ СТАЛЬНЫХ ТРУБ в сухих грунтах с дорожными покрытиями					КС-12
<b>КОНСТРУКТИВНОЕ РЕШЕНИЕ:</b> - Траншеи с креплениями / трубопроводы с изоляцией / фасонные части / сборники конденсата / контрольные трубки / запорные устройства с колодцами / настенные указатели подземных сооружений / переходы в футлярах под ж/д и трамвайными путями и автодорогами			В стоимость не включены затраты по устройству переходов через реки и затраты по электрической защите газопроводов		
КОД ОБЪЕКТА И ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ	ОБЪЕМ, м3	ПЛОЩАДЬ, м2	КЛАСС	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ	ОБЪЕКТ В ЦЕЛОМ
<a href="#">ruИЗ.06.010.0127</a>	Диаметр газопровода 50 - 70 мм Поправка к стоимости 1 км газопровода при транспортировании газа высокого давления - 5.37 %			РУБ. на 1 км	2 714 118
<a href="#">ruИЗ.06.010.0128</a>	Диаметр газопровода 80 - 100 мм Поправка к стоимости 1 км газопровода при транспортировании газа высокого давления - 4.56 %			РУБ. на 1 км	3 365 331
<a href="#">ruИЗ.06.010.0129</a>	Диаметр газопровода 125 - 150 мм Поправка к стоимости 1 км газопровода при транспортировании газа высокого давления - 3.94 %			РУБ. на 1 км	4 374 930

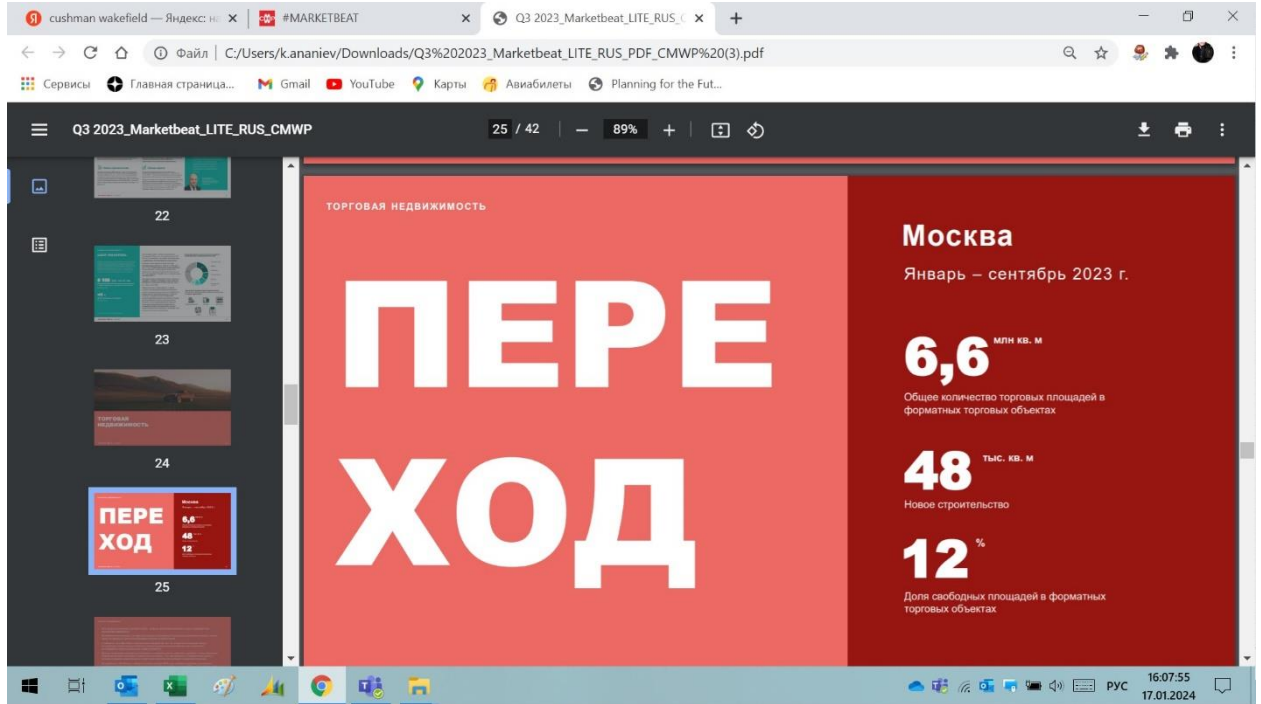
ГАЗОПРОВОДЫ УЛИЧНЫЕ НИЗКОГО И СРЕДНЕГО ДАВЛЕНИЙ ИЗ ПОЛИЭТИЛЕНОВЫХ ТРУБ в сухих грунтах с дорожными покрытиями					КС-8
<b>КОНСТРУКТИВНОЕ РЕШЕНИЕ:</b> - Траншеи с креплениями / трубопроводы с изоляцией / фасонные части / сборники конденсата / контрольные трубки / запорные устройства с колодцами / настенные указатели подземных сооружений / переходы в футлярах под ж/д и трамвайными путями и автодорогами			В стоимость не включены затраты по устройству переходов через реки и затраты по электрической защите газопроводов		
КОД ОБЪЕКТА И ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ	ОБЪЕМ, м3	ПЛОЩАДЬ, м2	КЛАСС	ЕДИНИЦА ИЗМЕРЕНИЯ	ОБЪЕКТ В ЦЕЛОМ
<a href="#">ruИЗ.06.009.0049</a>	Диаметр газопровода 50 - 63 мм Поправка к стоимости 1 км газопровода при транспортировании газа высокого давления - 10.64 %			РУБ. на 1 км	2 248 833
<a href="#">ruИЗ.06.009.0050</a>	Диаметр газопровода 75 - 90 мм Поправка к стоимости 1 км газопровода при транспортировании газа высокого давления - 14.84 %			РУБ. на 1 км	2 926 563
<a href="#">ruИЗ.06.009.0051</a>	Диаметр газопровода 110 мм Поправка к стоимости 1 км газопровода при транспортировании газа высокого давления - 21.25 %			РУБ. на 1 км	3 850 741
<a href="#">ruИЗ.06.009.0052</a>	Диаметр газопровода 140 мм Поправка к стоимости 1 км газопровода при транспортировании газа высокого давления - 23.65 %			РУБ. на 1 км	4 928 948
<a href="#">ruИЗ.06.009.0053</a>	Диаметр газопровода 160 мм Поправка к стоимости 1 км газопровода при транспортировании газа высокого давления - 26.63 %			РУБ. на 1 км	5 813 518
<a href="#">ruИЗ.06.009.0054</a>	Диаметр газопровода 225 мм Поправка к стоимости 1 км газопровода при транспортировании газа высокого давления - 1.38 %			РУБ. на 1 км	9 668 659
<a href="#">ruИЗ.06.009.0055</a>	Диаметр газопровода 280 мм Поправка к стоимости 1 км газопровода при транспортировании газа высокого давления - 2.51 %			РУБ. на 1 км	10 240 769
<a href="#">ruИЗ.06.009.0056</a>	Диаметр газопровода 315 мм Поправка к стоимости 1 км газопровода при транспортировании газа высокого давления - 2.66 %			РУБ. на 1 км	12 119 931

Сооружения городской инфраструктуры

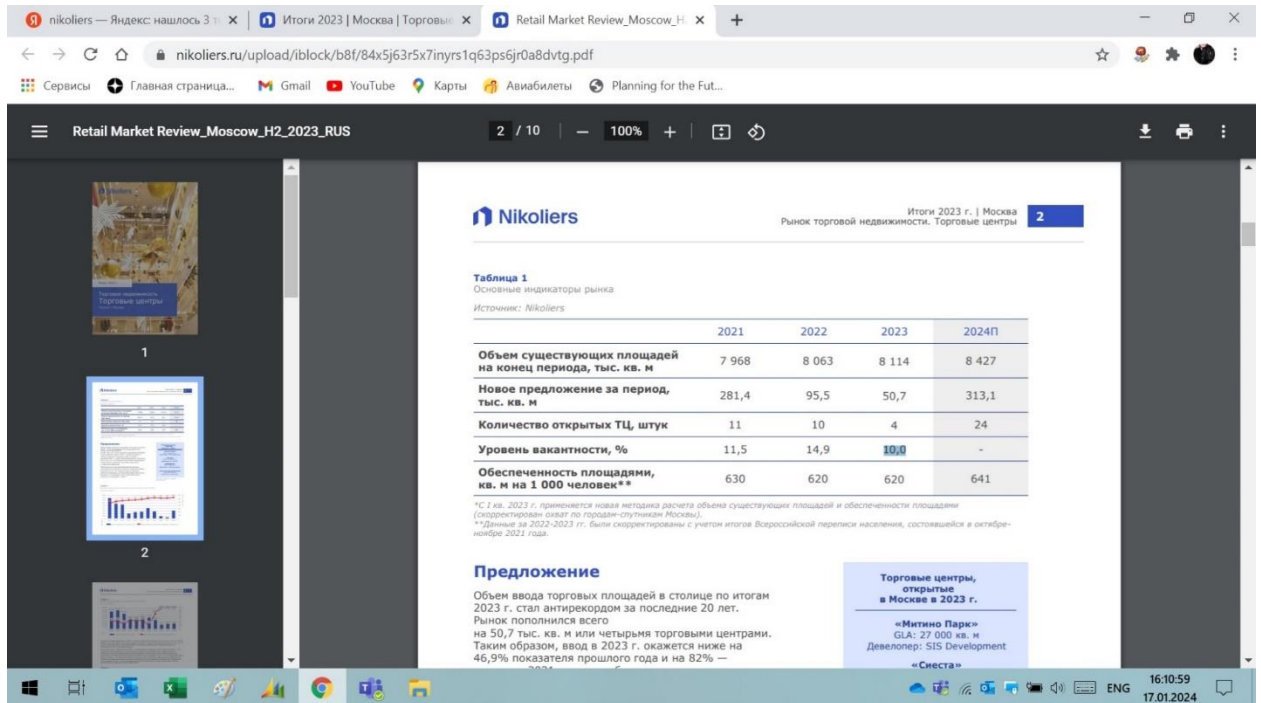
## Корректировки, используемые при расчете справедливой стоимости в рамках доходного подхода

### Величина недозагрузки торговых помещений

<https://www.cmwp.ru/cwiq/reviews/obzory-rynka-rossii/marketbeat/>



<https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-torgovye-tsentry/>



<https://kf.expert/publish/ryнок-torgovoj-nedvizhivosti-moskva-3-kvartal-2023>

**Основные показатели\***

Общее предложение действующих объектов (площадь общая/арендопригодная), млн м <sup>2</sup>	14,5/7,4
Объем открытых торговых центров в I-III кв. 2023 г. (площадь общая/арендопригодная), тыс. м <sup>2</sup>	46,7/37,6
Планируется к открытию до конца 2023 г. (площадь общая/арендопригодная), тыс. м <sup>2</sup>	=57,9/=43,5
Доля вакантных площадей, %	9,8% (-5,8 п. п.)**

**Условия аренды в торговых центрах Москвы\*\*\*:**

торговая галерея, руб./м <sup>2</sup> /год	0-180 000
якорные арендаторы, руб./м <sup>2</sup> /год	0-50 000

**Операционные расходы:**

торговая галерея, руб./м <sup>2</sup> /год	9 000-25 000
якорные арендаторы, руб./м <sup>2</sup> /год	1 500-4 000

Обеспеченность жителей Москвы качественными торговыми площадями, м<sup>2</sup>/1 000 жителей: 595

\* В таблице приведены показатели только по качественным профессиональным торговым объектам. Профессиональный торговый центр – одно или группа архитектурно согласованных зданий, объединенных общей концепцией и единым управлением  
\*\* Изменение по сравнению с показателем за IV кв. 2022 г.  
\*\*\* Верхние границы арендных ставок относятся к наиболее успешным и востребованным торговым центрам Москвы

**Евгения Камбурина**  
Региональный директор департамента торговой недвижимости NF Group

«Сегмент торговой недвижимости в Москве активно восстанавливается: качественные торговые центры\* заполняются новыми арендаторами, на фоне этого растет трафик относительно показателей прошлого года. Стоит отметить, что рост посещаемости отмечается не только во время выходных и праздничных дней, но и в будни. В ближайшее время в условиях преобладания большинства торговых площадей на рынке может сформироваться дефицит качественных торговых площадей»

<https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhivosti/3366-effektivnost-zapolnyaemost-arendopriгодnykh-ploshchadej-kommercheskikh-zdanij-i-pomeshchenij-na-01-01-2024-goda>

### Эффективность (заполняемость) арендопригодных площадей коммерческих зданий и помещений на 01.01.2024 года

Категория: [Корректировки рыночной стоимости коммерческих зданий и помещений](#) (опубликовано 16.01.2024 г.)

Коэффициент фактического использования арендопригодных площадей коммерческих зданий и помещений показывает рыночную (фактическую) степень заполняемости арендопригодных площадей. Учитывает сложившиеся на рынке вакансии арендопригодных площадей и недосборы арендной платы.

Определяется как отношение среднеквартальной фактически используемой площади к среднеквартальной арендопригодной площади.

Различие значений нижней и верхней границ обусловлено различием технических параметров (общая площадь, высота этажа, этажность, конструкция и качество), местоположением (транспортного и пешеходного трафика, красная линия, престижность окружения). Чем меньше площади, выше качество здания, выгоднее местоположение, тем выше значение коэффициента (верхняя граница). И наоборот, большие площади и низкое качество здания, непрестижное местоположение, низкая плотность застройки окружающей территории дают низкие значения коэффициентов (нижняя граница).

по опросу участников рынка (арендодателей и их представителей), пользователей сайта Statrielt, на основе актуальных рыночных данных за истекший квартал

№	Объекты	Нижняя граница	Верхняя граница	Среднее значение
1	Торговые помещения и здания	0,83	0,93	<b>0,88</b>
2	Офисные и другие общественные помещения и здания	0,71	0,82	<b>0,77</b>
3	Складские помещения и здания	0,83	0,96	<b>0,90</b>
4	Производственные помещения и здания	0,71	0,91	<b>0,83</b>

\* - нижняя граница – для объектов большой площади, для объектов, расположенных на территории с низкой плотностью застройки;

\*\* - верхняя граница – для объектов малой и средней площади, для объектов, расположенных на территории с высокой плотностью застройки.

Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для доходного подхода. Нижний Новгород, 2023 г. Лейфер Л.А.

Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Текущие и прогнозные характеристики рынка для доходного подхода. Полная версия.

### Значения процента недозагрузки при сдаче в аренду и границы интервалов по категориям городов

Таблица 6. Процент недозагрузки при сдаче в аренду в зависимости от типа торговой недвижимости. Активный рынок. Торговые центры (ТЦ, ТК, ТРК) и помещения в них, торговые площади

№	Категория городов	Среднее значение	Расширенный интервал	
			нижняя граница	верхняя граница
1	Москва	13,5%	7,2%	19,7%
2	Санкт-Петербург	6,7%	0,5%	12,9%
3	города с численностью более 1 млн. чел. (кроме г. Москва и г. Санкт-Петербург)	13,5%	7,2%	19,7%
4	города с населением 500-1000 тыс. чел.	14,9%	8,6%	21,2%
5	города с населением до 500 тыс. чел.	15,1%	8,9%	21,4%

Таблица 7. Процент недозагрузки при сдаче в аренду в зависимости от типа торговой недвижимости. Активный рынок. Стрит-ритейл

№	Категория городов	Среднее значение	Расширенный интервал	
			нижняя граница	верхняя граница
1	Москва	11,5%	5,8%	17,3%
2	Санкт-Петербург	6,4%	0,7%	12,2%
3	города с численностью более 1 млн. чел. (кроме г. Москва и г. Санкт-Петербург)	13,3%	7,6%	19,1%
4	города с населением 500-1000 тыс. чел.	11,0%	5,6%	16,4%
5	города с населением до 500 тыс. чел.	13,5%	7,7%	19,2%

## Коэффициент капитализации для торговой недвижимости

<https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-01-2024g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/3363-koeffitsienty-kapitalizatsii-ob-ektov-kommercheskoj-nedvizhimosti-na-01-01-2024-goda>

### Коэффициенты капитализации объектов коммерческой недвижимости на 01.01.2024 года

Категория: [Корректировки рыночной стоимости коммерческих зданий и помещений](#) (опубликовано 16.01.2024 г.)



Коэффициенты капитализации объектов коммерческой недвижимости выражают отношение расчетного годового дохода от сдачи в аренду объектов коммерческой недвижимости к расчетной рыночной стоимости, рассчитанные на основе рыночных данных за истекший квартал.

Определены на основе анализа рыночной информации о доходных объектах, по которым известны арендные ставки, цены предложений продажи и основные технические характеристики.

Годовой доход рассчитан исходя из рыночных арендных ставок и площадей за вычетом рыночных расходов, усредненных налогов и отчислений. Расчетная рыночная стоимость определена исходя из цен предложений продажи за вычетом скидок на торг.

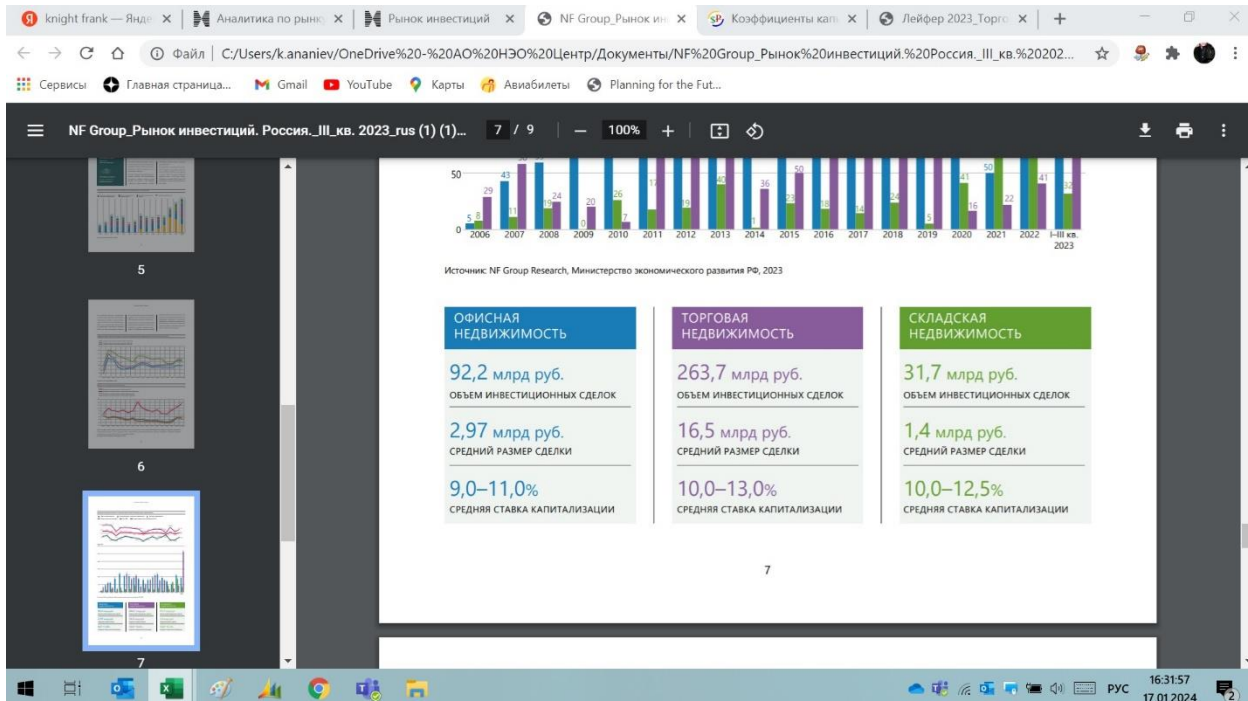
Нижняя и верхняя границы значений обусловлены различием технических параметров (общая площадь, высота этажа, конструкция и качество), различием в местоположении (пересечение транспортных и пешеходных потоков, проходные места, красная линия, престижность окружения, плотность застройки). Чем меньше площади, выше качество здания, выгоднее местоположение, тем ниже значение коэффициента капитализации для объектов. И наоборот, большие площади и низкое качество здания, непрестижное местоположение, низкая плотность застройки окружающей территории дают более высокие значения коэффициентов.

Суть коэффициента капитализации в том, что он отражает риски инвестора, связанные с владением недвижимостью (см. Структура рисков при инвестировании в недвижимость) в определенный момент времени. Чем выше риски, тем больше коэффициент капитализации.

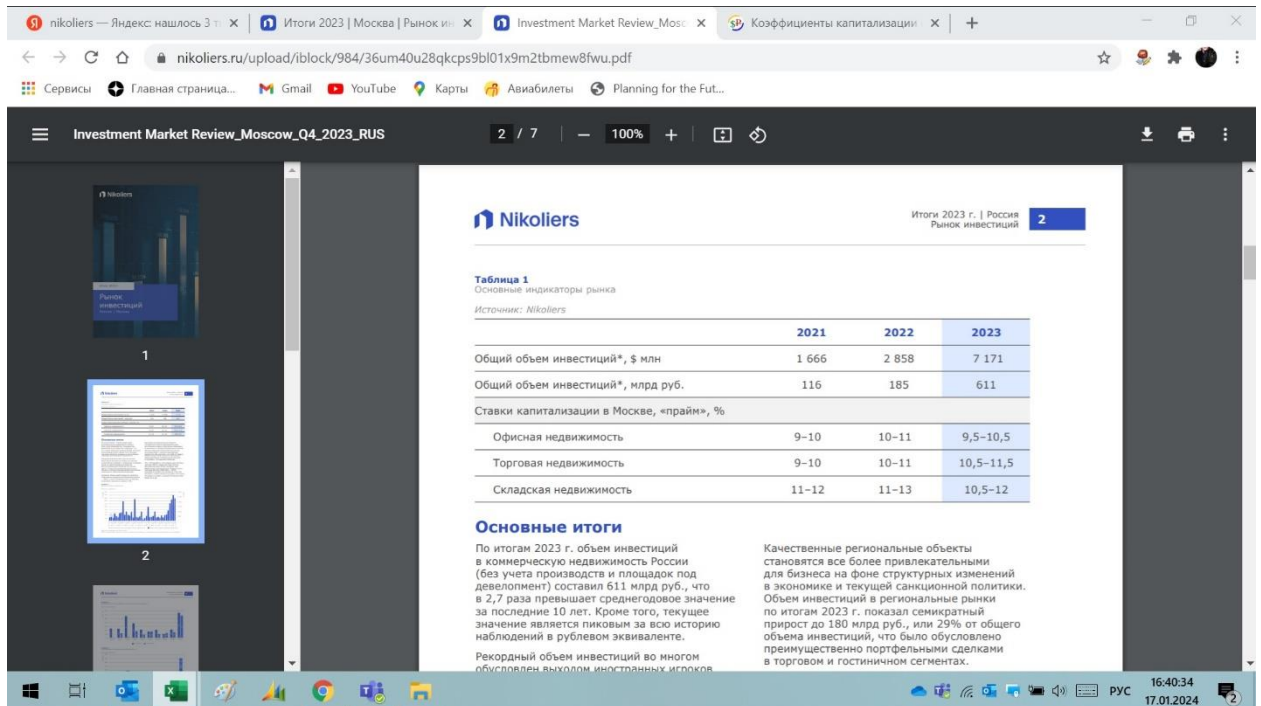
Итоги расчетов Statrielt на основе рыночных данных за истекший квартал

№		Объекты недвижимости высокого класса качества (А+, А) в отличном или очень хорошем тех состоянии Москвы, Санкт-Петербурга, районных городов-центров Московской и Ленинградской областей, городов-миллионников, краевых, областных и республиканских городов-центров, расположенные в плотной застройке города на красной линии улицы с высоким автомобильным и/или пешеходным трафиком	Среднее значение	Объекты недвижимости низкого класса качества (С, D) в удовлетворительном тех состоянии крупных, средних и малых городов, районных центров субъектов Российской Федерации (за исключением районных центров Московской и Ленинградской областей), расположенные на второй линии улицы (внутри квартала) с низким автомобильным и/или пешеходным трафиком
1	Торговые помещения и здания	0,07	0,08	0,11
2	Офисные и другие общественные помещения и здания	0,08	0,10	0,13
3	Складские помещения и здания	0,09	0,11	0,14
4	Производственные помещения и здания	0,14	0,17	0,25

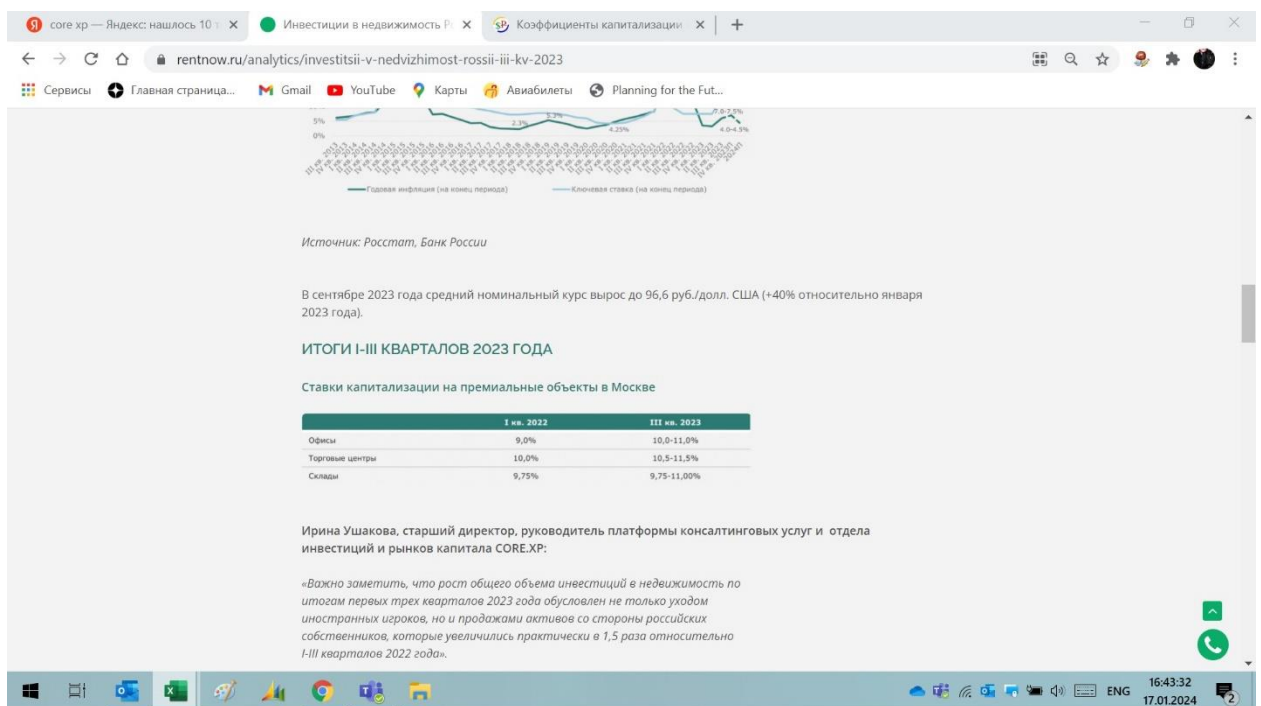
<https://kf.expert/publish/ryнок-investicij3-kvartal-2023>



<https://nikoliers.ru/analytics/itogi-2023-moskva-rynok-investitsiy/>



<https://rentnow.ru/analytics/investitsii-v-nedvizhimost-rossii-iii-kv-2023>



Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Корректирующие коэффициенты и скидки для доходного подхода. Нижний Новгород, 2023 г. Лейфер Л.А.

Справочник оценщика недвижимости-2023. Торговая недвижимость. Текущие и прогнозные характеристики рынка для доходного подхода. Полная версия.

**Коллективное мнение экспертов-оценщиков**

Таблица 22. Значения текущей доходности недвижимости, усредненные по городам России, и границы расширенных интервалов. Респонденты - эксперты-оценщики

Тип недвижимости	Среднее значение	Расширенный интервал	
1. Торговые центры (ТЦ, ТК, ТРК) и помещения в них, торговые площади	11,3%	7,5%	15,0%
2. Стрит-ритейл	12,1%	7,9%	16,3%

Таблица 23. Значения текущей доходности недвижимости в зависимости от типа торговой недвижимости. Торговые центры (ТЦ, ТК, ТРК) и помещения в них, торговые площади. Респонденты - эксперты-оценщики

№	Категория городов	Среднее значение	Расширенный интервал	
1	Москва	9,5%	5,7%	13,2%
2	Санкт-Петербург	11,6%	7,8%	15,3%
3	города с численностью более 1 млн. чел. (кроме г. Москва и г. Санкт-Петербург)	11,8%	8,1%	15,6%
4	города с населением 500-1000 тыс. чел.	11,1%	7,9%	14,4%
5	города с населением до 500 тыс. чел.	11,0%	7,3%	14,8%



<https://ibcrealestate.ru/research/2023-q4-investitsii-v-nedvizhimost-rossii/>

**Исторический максимум объема вложений**

По итогам 2023 года совокупный объем инвестиций в недвижимые активы в России достиг 833 млрд руб., что более чем в 1,5 раза превышает аналогичный показатель 2022 года и является максимальным значением за всю историю наблюдений. Треть от общего объема вложений сформировали четыре крупнейшие транзакции: продажа портфеля 14 ТРЦ «МЕТ» и портфеля земельных участков компании «МИЦ», ТРЦ «Метрополис» и ТРЦ Columbus.

Несмотря на рекордный годовой прирост инвестиций (67% г/г), динамика сделок в IV квартале была достаточно сдержанной. Совокупный объем транзакций в октябре-декабре составил 206 млрд руб., что на 10% ниже показателя за аналогичный период 2022 года. Важно также отметить, что впервые за 7 лет показатель инвестиций IV квартала оказался меньше значения в III квартале. Подобная ситуация является отражением умеренной денежно-кредитной политики ЦБ – во втором полугодии Банк России 5 раз поднимал ключевую ставку. Как следствие, завершение ряда транзакций было перенесено на более поздний период.

**Прогноз:** В 2024 году в связи с высоким уровнем ключевой ставки в первой половине года, темпы роста вложений в недвижимость продолжат снижаться. Годовой объем инвестиций составит 400-450 млрд руб., что будет сопоставимо с высокими уровнями 2021-2022 годов.

**Ставки капитализации, IV квартал 2023 года**

	Москва	Санкт-Петербург
Офисы	10,5 – 12,0%	11,0 – 12,5%
Торговые центры	11,25 – 12,5%	11,75 – 13,0%
Склады	11,0 – 12,25%	11,0 – 12,5%

**Динамика объема инвестиционных сделок на рынке недвижимости России, млрд руб.**

Год	Q1	Q2	Q3	Q4	Прогноз
2015	148	285	272	183	
2016	285	272	269	306	
2017	183	361	126	99	
2018	99	73	95	96	
2019	306	361	126	99	
2020	99	73	95	96	
2021	361	230	497	254	
2022	230	497	254	833	
2023	254	833	206	400	
2024	400				400

### Безрисковая ставка

<https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/>

Выбрать дату:

29.01.2024



### Значения КБД Московской биржи 29.01.2024

Срок, лет	0.25	0.5	0.75	1	2	3	5	7	10	15	20	30
Y(t), %	13.474	13.3725	13.2938	13.2263	12.892	12.4048	11.8388	11.6526	11.6667	12.0034	12.4653	13.3191

ПРИЛОЖЕНИЕ 5

## **АКТ ОСМОТРА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ**

**Заказчик:**

АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный Арендный бизнес 2"

**Исполнитель:**

АО "НЭО Центр"



⊕ ДОВЕРИЕ. ПАРТНЕРСТВО. РЕЗУЛЬТАТ.

## АКТ ОСМОТРА ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА

"20" января 2024 г.

В соответствии с Заданием на оценку №6 к Договору №ОКНИП-ТС-0789/18 от 24 октября 2018 г. на оказание услуг по оценке имущества, составляющего Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Сбербанк-Арендный бизнес 2", заключенным между АО "Управляющая компания "Первая" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости "Современный Арендный бизнес 2" и АО "НЭО Центр".

Я, Шумилин Денис Владимирович, представитель АО "НЭО Центр" совместно с представленным ниже представителем на объекте

\_\_\_\_\_  
(должность)

\_\_\_\_\_  
(фамилия, инициалы)

±

произвел осмотр недвижимого имущества:

1. Здание: торгово-развлекательный центр с кадастровым номером: 50:31:0000000:18255, назначение: нежилое, этажность: 7 (в т. ч. подземных этажей 1), общая площадь 32 835 кв. м, адрес объекта: Московская область, городской округ Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96. Выписка из ЕГРН №50/001/003/2019-7074 от 21.01.2019 г.
2. Здание: трансформаторная подстанция с кадастровым номером: 50:31:0000000:14918, назначение: нежилое, этажность: 1, общая площадь 54 кв. м, адрес (местонахождение) объекта: Московская область, Чеховский район, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская. Выписка из ЕГРН №50/001/003/2019-7063 от 21.01.2019 г.
3. Сооружение: газопровод-ввод с кадастровым номером: 50:31:0040412:232, инвентарный номер 314:092:-4131, назначение: газоснабжение, протяженность 345,15 м, адрес объекта: Московская область, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская, д. 96. Выписка из ЕГРН №50/001/003/2019-7075 от 21.01.2019 г.
4. Земельный участок под размещение торгового центра с кадастровым номером: 50:31:0040402:66, общая площадь 9 047 кв. м, адрес объекта: установлено относительно ориентира, расположенного в границах участка. Почтовый адрес ориентира: Московская область, г. Чехов, ул. Московская, строение 96. Выписка из ЕГРН №50/001/003/2019-7084 от 21.01.2019 г.

**Стороны:**

Представитель АО "НЭО Центр"

Шумилин Д.В.

☎ +7 (495) 739-39-77

🌐 [www.neoconsult.ru](http://www.neoconsult.ru)

✉ [info@neoconsult.ru](mailto:info@neoconsult.ru)

📍 123242, Россия, г. Москва, Новинский бульвар, 31



Дата проведения осмотра: "20" января 2024 г.

**Объект оценки представляет собой:**

1. Здание: торгово-развлекательный центр с кадастровым номером: 50:31:0000000:18255, назначение: нежилое, этажность: 7 (в т. ч. подземных этажей 1), общая площадь 32 835 кв. м, адрес объекта: Московская область, городской округ Чехов, г. Чехов, ул. Московская, вл. 96. Выписка из ЕГРН №50/001/003/2019-7074 от 21.01.2019 г.
2. Здание: трансформаторная подстанция с кадастровым номером: 50:31:0000000:14918, назначение: нежилое, этажность: 1, общая площадь 54 кв. м, адрес (местонахождение) объекта: Московская область, Чеховский район, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская. Выписка из ЕГРН №50/001/003/2019-7063 от 21.01.2019 г.
3. Сооружение: газопровод-ввод с кадастровым номером: 50:31:0040412:232, инвентарный номер 314:092:-4131, назначение: газоснабжение, протяженность 345,15 м, адрес объекта: Московская область, городское поселение Чехов, г. Чехов, ул. Московская, д. 96. Выписка из ЕГРН №50/001/003/2019-7075 от 21.01.2019 г.
4. Земельный участок под размещение торгового центра с кадастровым номером: 50:31:0040402:66, общая площадь 9 047 кв. м, адрес объекта: установлено относительно ориентира, расположенного в границах участка. Почтовый адрес ориентира: Московская область, г. Чехов, ул. Московская, строение 96. Выписка из ЕГРН №50/001/003/2019-7084 от 21.01.2019 г.

Окружающая застройка: \_\_\_\_\_  
Пешеходный и автомобильный трафик в районе расположения объекта (высокий/средний/низкий) (определяется визуально): \_\_\_\_\_

Подъездные пути (удобные/неудобные) (есть ли возможность подъезда на общественном транспорте): есть

**Наличие коммуникаций:**

Наименование	Показатель
Электроснабжение	+
Газоснабжение	+
Водоснабжение	+
Канализация	+
Лифт	+ (2 панорамных, 8 пассажирских и грузопассажирских, 6 эскалаторов)
Кондиционирование	+
Вентиляция	+
Система оповещения в случае пожара	+
Система контроля доступа	+

Внешнее благоустройство: есть (тротуары, проезды, скамейки, газон и т.п.)

Наличие парковки (организованная/стихийная): есть (подземный паркинг)

Дополнительные примечания: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

## ПРИЛОЖЕНИЕ 6

# ФОТОГРАФИИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

**Заказчик:**

АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный Арендный бизнес 2"

**Исполнитель:**

АО "НЭО Центр"



**Фотография 1. Газопровод.**



**Фотография 2. Газопровод.**



**Фотография 3. Газопровод.**



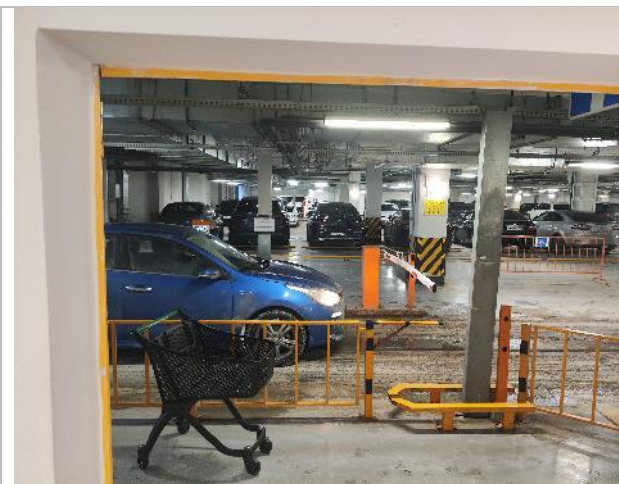
**Фотография 4. Газопровод.**



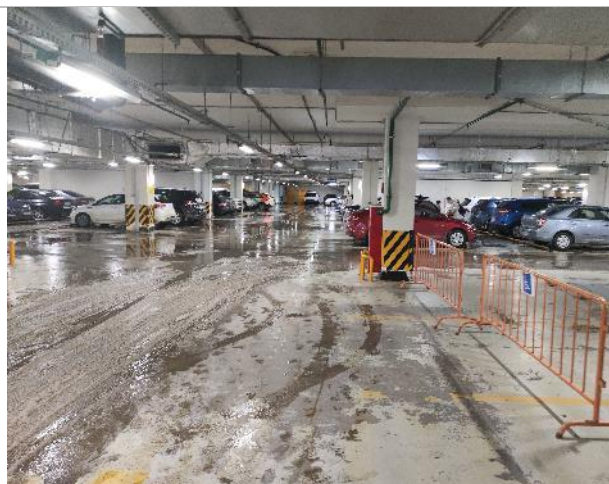
**Фотография 5. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



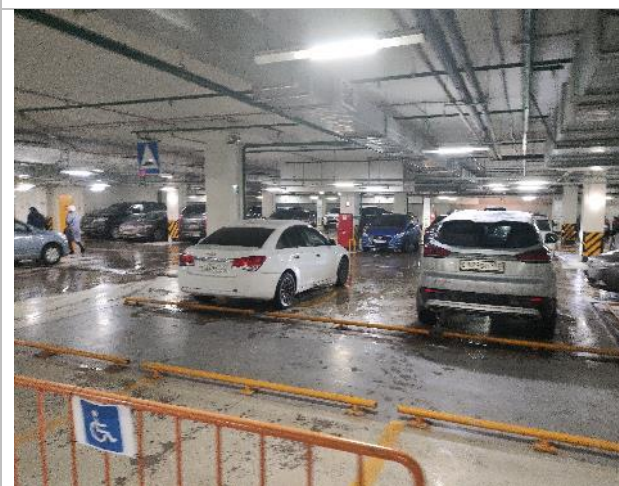
**Фотография 6. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



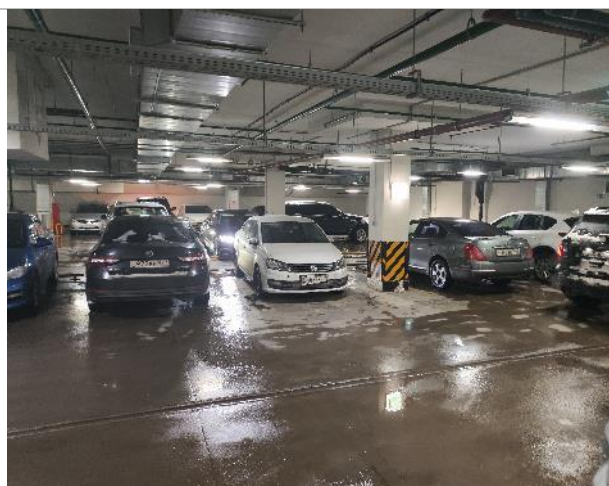
**Фотография 7. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



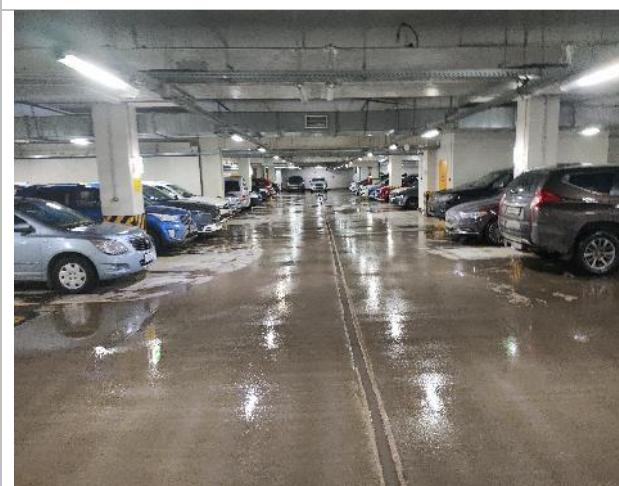
**Фотография 8. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



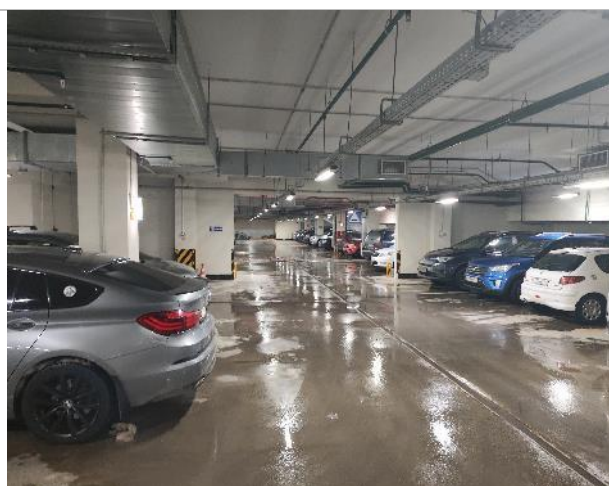
**Фотография 9. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



**Фотография 10. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



**Фотография 11. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



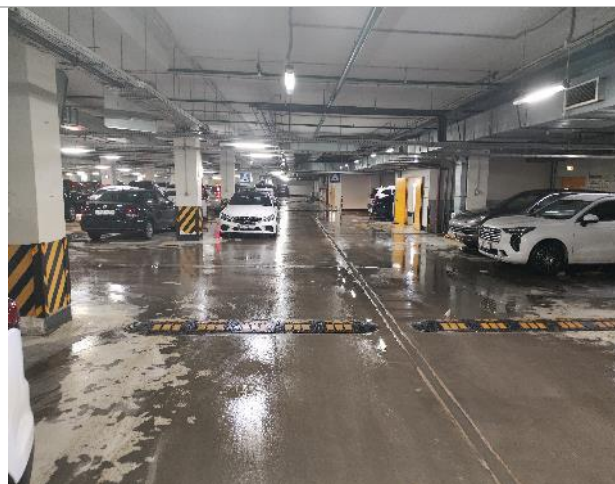
**Фотография 12. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



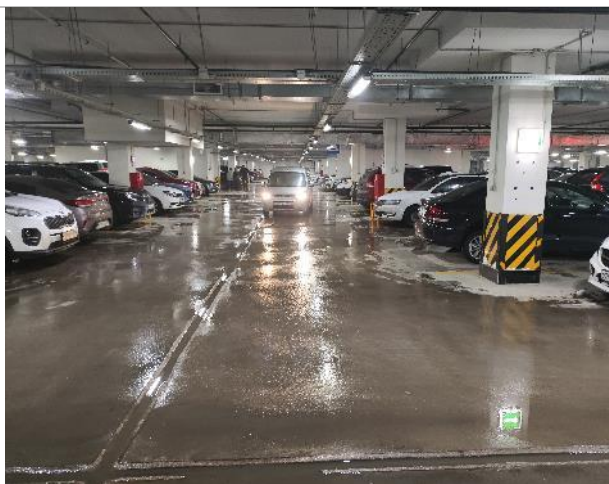
**Фотография 13. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



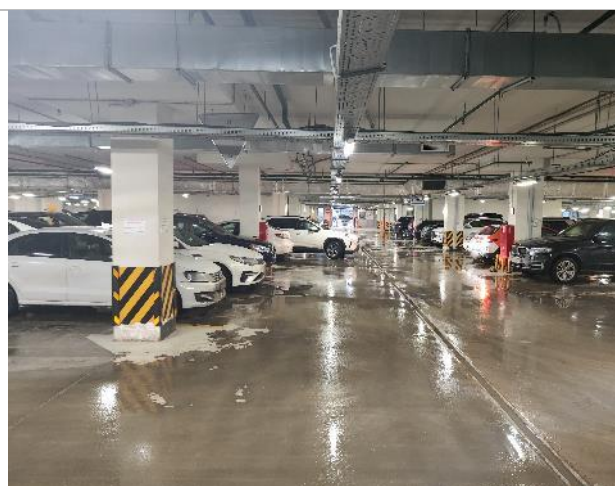
**Фотография 14. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



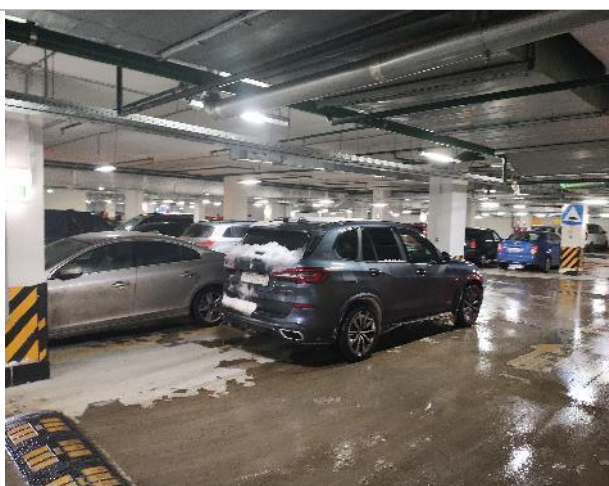
**Фотография 15. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



**Фотография 16. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**

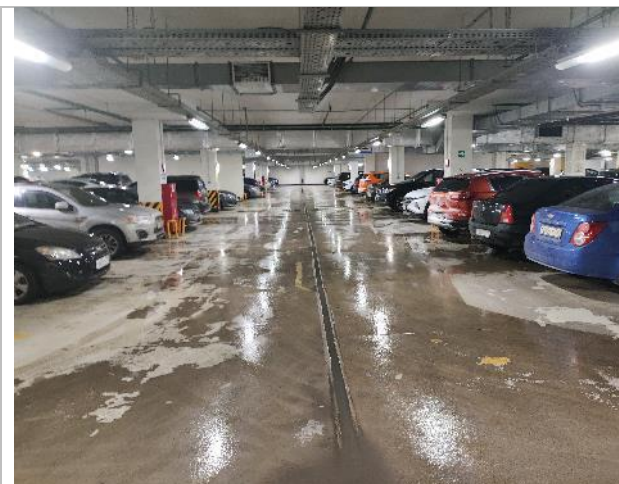


**Фотография 17. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**

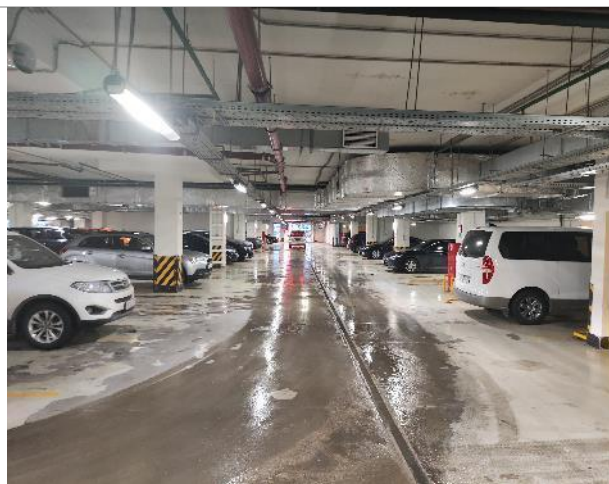


**Фотография 18. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**





**Фотография 19. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



**Фотография 20. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



**Фотография 21. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



**Фотография 22. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



**Фотография 23. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



**Фотография 24. Здание торгово-развлекательный центр. -1эт паркинг.**



**Фотография 25. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 26. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 27. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 28. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 29. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



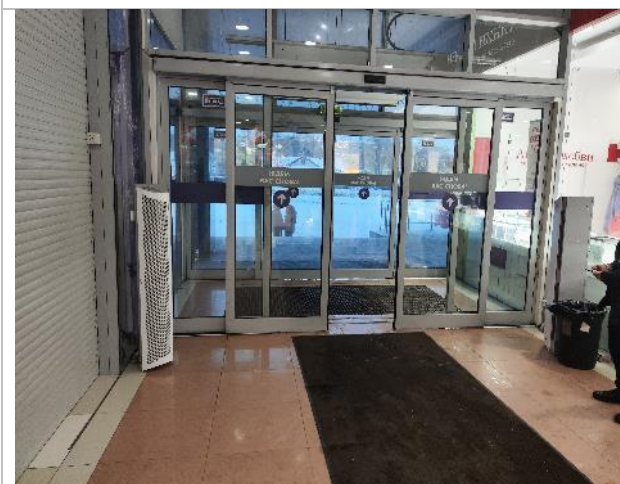
**Фотография 30. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 31. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



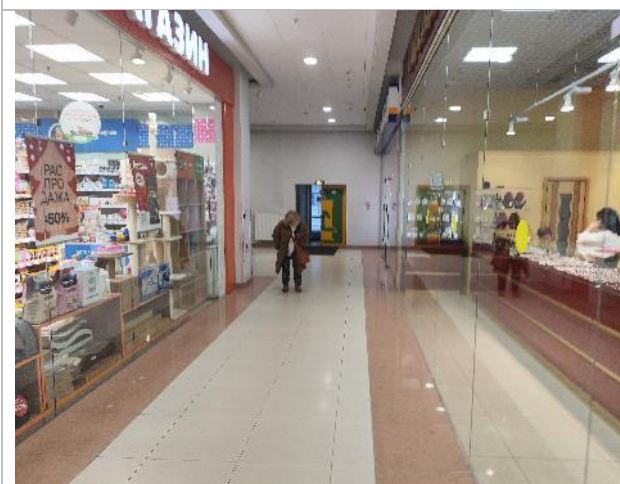
**Фотография 32. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



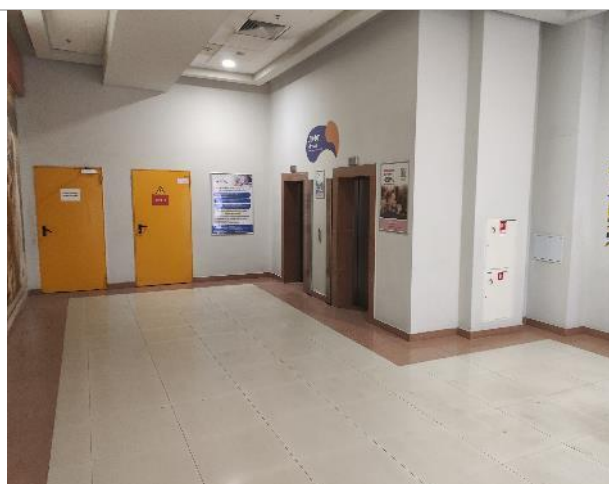
**Фотография 33. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 34. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 35. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 36. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 37. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 38. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 39. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 40. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 41. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 42. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 43. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 44. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 45. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 46. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 47. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 48. Здание торгово-развлекательный центр. 1эт.**



**Фотография 49. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



**Фотография 50. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



**Фотография 51. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



**Фотография 52. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



**Фотография 53. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



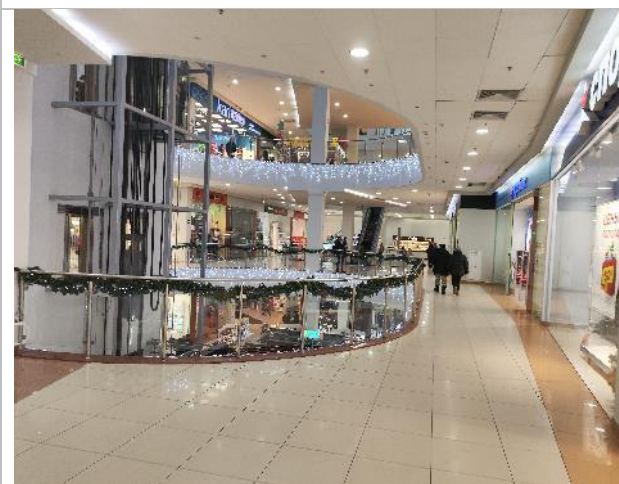
**Фотография 54. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



**Фотография 55. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



**Фотография 56. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



**Фотография 57. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



**Фотография 58. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



**Фотография 59. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



**Фотография 60. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



**Фотография 61. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



**Фотография 62. Здание торгово-развлекательный центр. 2эт.**



**Фотография 63. Здание торгово-развлекательный центр. 3эт.**



**Фотография 64. Здание торгово-развлекательный центр. 3эт.**



**Фотография 65. Здание торгово-развлекательный центр. 3эт.**



**Фотография 66. Здание торгово-развлекательный центр. 3эт.**





**Фотография 67. Здание торгово-развлекательный центр. Зэт.**



**Фотография 68. Здание торгово-развлекательный центр. Зэт.**



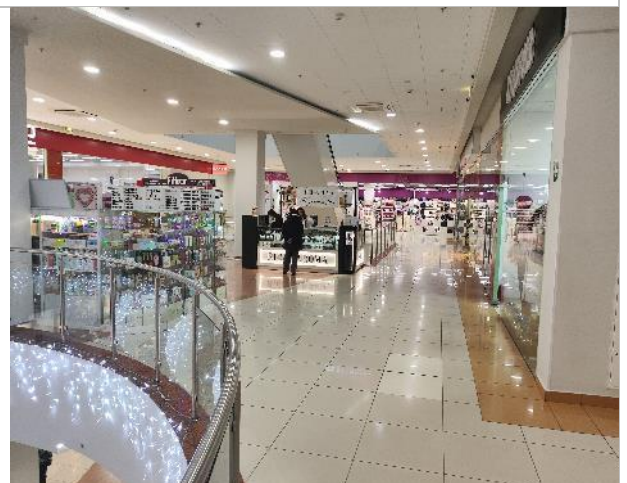
**Фотография 69. Здание торгово-развлекательный центр. Зэт.**



**Фотография 70. Здание торгово-развлекательный центр. Зэт.**



**Фотография 71. Здание торгово-развлекательный центр. Зэт.**



**Фотография 72. Здание торгово-развлекательный центр. Зэт.**



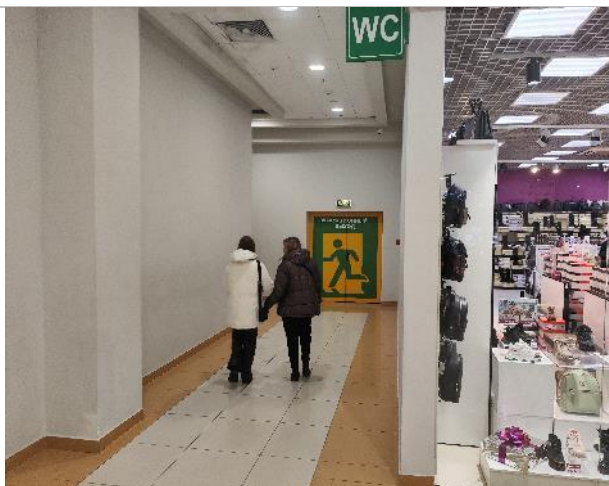
**Фотография 73. Здание торгово-развлекательный центр. Зэт.**



**Фотография 74. Здание торгово-развлекательный центр. Зэт.**



**Фотография 75. Здание торгово-развлекательный центр. Зэт.**



**Фотография 76. Здание торгово-развлекательный центр. Зэт.**



**Фотография 77. Здание торгово-развлекательный центр. Зэт.**



**Фотография 78. Здание торгово-развлекательный центр. Зэт.**



**Фотография 79. Здание торгово-развлекательный центр. 3эт.**



**Фотография 80. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 81. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 82. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 83. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 84. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 85. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 86. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



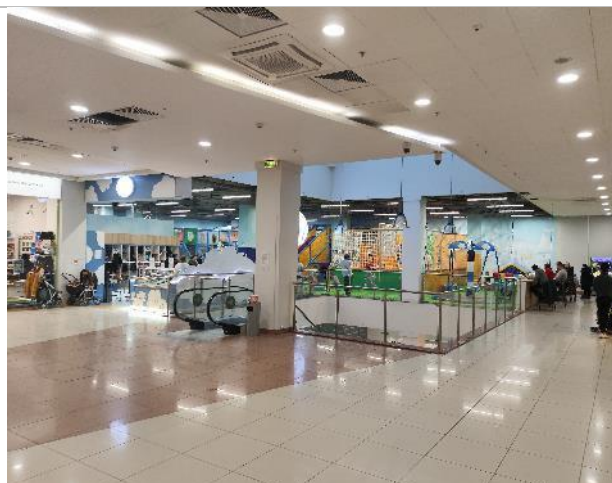
**Фотография 87. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 88. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 89. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 90. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 91. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 92. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 93. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 94. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 95. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



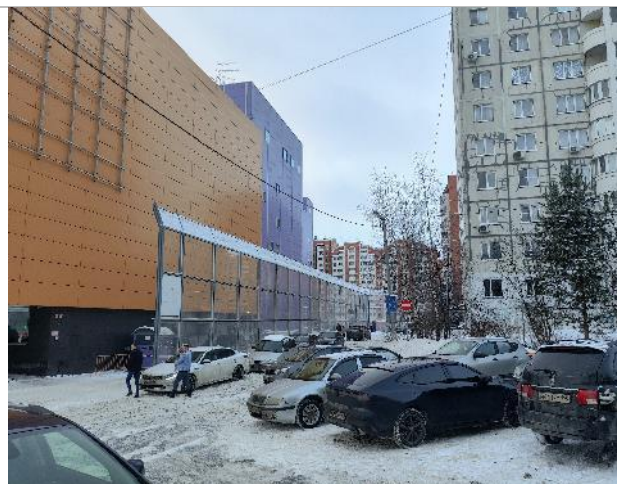
**Фотография 96. Здание торгово-развлекательный центр. 4эт.**



**Фотография 97. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 98. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 99. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 100. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 101. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 102. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



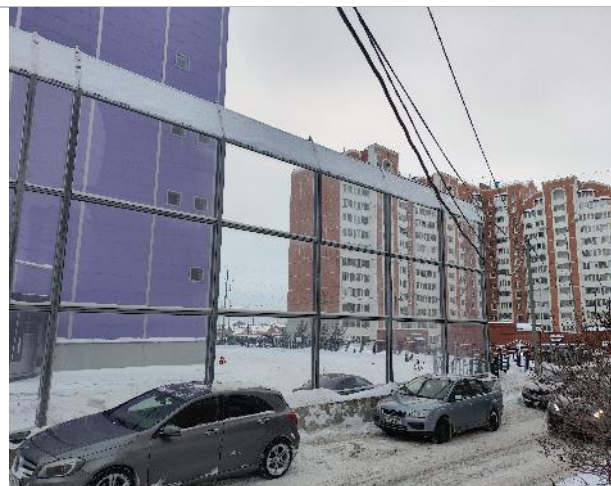
**Фотография 103. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



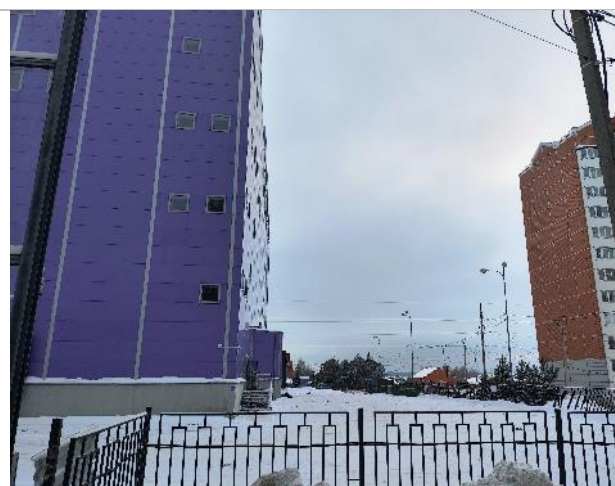
**Фотография 104. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 105. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 106. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 107. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 108. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 109. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 110. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 111. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 112. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 113. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 114. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**





**Фотография 115. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 116. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 117. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 118. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 119. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 120. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



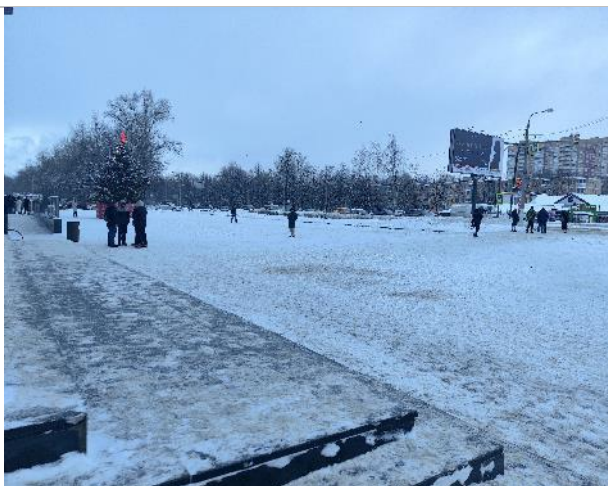
**Фотография 121. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



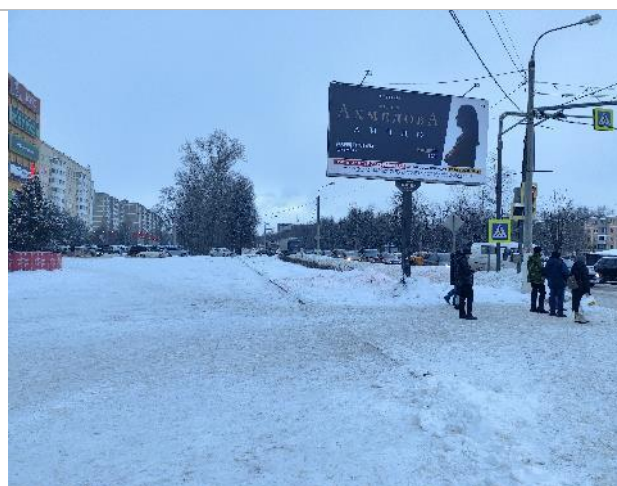
**Фотография 122. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 123. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 124. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 125. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 126. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 127. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



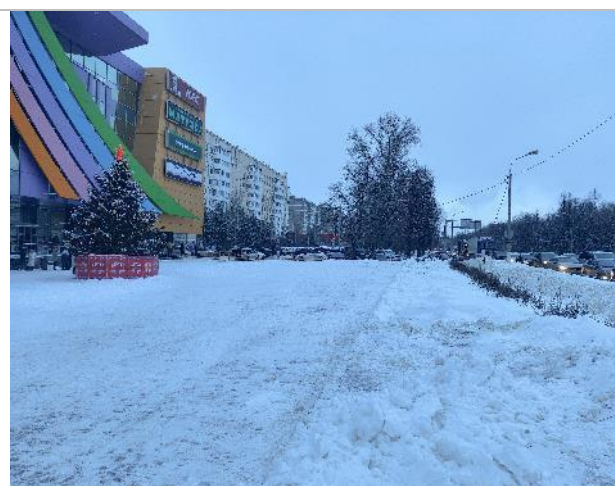
**Фотография 128. Фасад здания**



**Фотография 129. Фасад здания**



**Фотография 130. Подъездные пути, прилегающие территории вокруг здания.**



**Фотография 131. Фасад здания, прилегающая территория.**



**Фотография 132. Фасад здания, прилегающая территория.**



**Фотография 133. Трансформаторная подстанция.**



**Фотография 134. Трансформаторная подстанция.**



**Фотография 135. Трансформаторная подстанция.**



**Фотография 136. Трансформаторная подстанция.**



**Фотография 137. Трансформаторная подстанция.**



**Фотография 138. Трансформаторная подстанция.**

Источник: визуальный осмотр АО "НЭО Центр"