



Управленческое консультирование	Инжиниринг	Оценка и финансовое консультирование	Привлечение финансирования	Юридическое и налоговое сопровождение
---------------------------------	------------	--------------------------------------	----------------------------	---------------------------------------

ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ №ОКНИП-ТС-2513/20-4 ОТ 16.12.2022 Г.

ОБ ОПРЕДЕЛЕНИИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ В СООТВЕТСТВИИ С МЕЖДУНАРОДНЫМИ СТАНДАРТАМИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (IFRS) 13 "ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ" НЕЖИЛЫХ ПОМЕЩЕНИЙ ОБЩЕЙ ПЛОЩАДЬЮ 11 777,4 КВ. М РАСПОЛОЖЕННЫХ ПО АДРЕСУ: Г. МОСКВА, УЛ. НОВЫЙ АРБАТ, Д. 11, СТР. 1, С УЧЕТОМ ПРАВ ДОЛГОСРОЧНОЙ АРЕНДЫ (49 ЛЕТ) НА ЧАСТЬ ЗЕМЕЛЬНЫХ УЧАСТКОВ С КАДАСТРОВЫМИ НОМЕРАМИ: 77:01:0001046:64, 77:01:0001046:65, 77:01:0001046:3400 И 77:01:0001046:3408 ОБЩЕЙ ПЛОЩАДЬЮ 1 492,03 КВ. М, ДЛЯ ЦЕЛЕЙ СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТНОСТИ ЗАКРЫТОГО ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА НЕДВИЖИМОСТИ "СОВРЕМЕННЫЙ 6"

Заказчик:

АО УК "Первая" Д. У. ЗПИФ недвижимости "Современный 6" под управлением УК "Первая"

Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Современный 6" под управлением АО УК "Первая", Лицензия ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010 от 12.09.1996.

Получить информацию о паевом инвестиционном фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно на сайте в сети Интернет по адресу: <https://www.first-am.ru>, а также по адресу: 121170, г. Москва, ул. Поклонная, д. 3, корп. 1, этаж 20, тел.: 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 паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Исполнитель:

АО "НЭО Центр"

ОГЛАВЛЕНИЕ

РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	4
1.1. Основные факты и выводы	4
1.2. Задание на оценку	6
1.3. Сведения об Оценщике, Исполнителе и Заказчике.....	10
1.4. Применяемые стандарты оценочной деятельности	12
РАЗДЕЛ 2. ДОПУЩЕНИЯ, ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	14
РАЗДЕЛ 3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	18
3.1. Общие сведения об объекте оценки.....	18
3.2. Местоположение объекта оценки.....	24
3.3. Количественные и качественные характеристики объекта оценки	29
3.4. Классификация недвижимого имущества	36
3.5. Определение срока полезной службы, оставшегося срока полезной службы	36
3.6. Описание процесса осмотра объекта оценки.....	38
3.7. Результаты анализа ликвидности имущества	39
РАЗДЕЛ 4. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ..	40
РАЗДЕЛ 5. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	43
5.1. Анализ геополитической и макроэкономической ситуации в Российской Федерации	43
5.2. Анализ рынка инвестиций по итогам III квартала 2022 г.	46
5.3. Мнения специалистов рынка недвижимости о возможных вариантах развития событий на рынке коммерческой недвижимости на фоне проведения спецоперации вооруженными силами	50
5.4. Мнение специалистов о рынке торговой недвижимости в условиях приостановки деятельности международных операторов	52
5.5. Анализ сегмента рынка объекта оценки	53
5.6. Анализ рынка торговой недвижимости г. Москвы по итогам III квартала 2022 г.	55
5.7. Анализ рынка земельных участков г. Москвы по итогам III квартала 2022 г.	74
РАЗДЕЛ 6. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	82
6.1. Основные положения и терминология	82
6.2. Классификация основных средств	85
6.3. Методология определения срока полезной службы имущества	87
6.4. Методология определения справедливой стоимости основных средств	87
6.5. Этапы проведения оценки.....	90
6.6. Характеристика подходов к оценке	90
6.7. Обоснование выбора подходов и методов оценки.....	96
РАЗДЕЛ 7. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ПРОВОДИМОЙ В РАМКАХ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА	99
7.1. Описание последовательности определения стоимости недвижимого имущества, проводимого в рамках выбранного метода	99
7.2. Определение стоимости оцениваемых помещений в рамках выбранного метода	100
7.3. Описание последовательности определения стоимости права аренды земельных участков, входящих в состав объекта оценки	112
7.4. Результаты определения стоимости права аренды земельного участка	123
РАЗДЕЛ 8. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ЧАСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ПРОВОДИМОЙ В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА	126
8.1. Описание последовательности определения стоимости недвижимого имущества, проводимого в рамках выбранного метода	126
8.2. Определение стоимости недвижимого имущества в рамках выбранного метода	126
РАЗДЕЛ 9. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ	142
9.1. Общие сведения о порядке согласования результатов.....	142
9.2. Определение итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки	144
РАЗДЕЛ 10. ДЕКЛАРАЦИЯ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ.....	146
РАЗДЕЛ 11. СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ	147

**ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ
ИСПОЛНИТЕЛЯ**

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ОСНОВНЫЕ МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОЦЕНКИ

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ

ПРИЛОЖЕНИЕ 4. КОПИИ ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИХ МАТЕРИАЛОВ

ПРИЛОЖЕНИЕ 5. АКТ ОСМОТРА

ПРИЛОЖЕНИЕ 6. ФОТОГРАФИИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

1.1. Основные факты и выводы

Объект оценки, включая права на объект оценки

Недвижимое имущество, расположенное по адресу: 119019 Москва, р-н Арбат, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1, в составе:

1. Нежилое помещение общей площадью 3 999,9 кв. м, расположенное по адресу: 119019 Москва, р-н Арбат, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1, пом. II. Кадастровый номер 77:01:0001046:1528, выписка из ЕГРН от №99/2021/438696461 от 16.12.2021 г.
2. Нежилое помещение общей площадью 3 445,3 кв. м, расположенное по адресу: г. Москва, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2551, выписка из ЕГРН №99/2021/438698418 от 16.12.2021 г.
3. Нежилое помещение общей площадью 1 856,9 кв. м, расположенное по адресу Москва, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2906, выписка из ЕГРН №99/2021/438704881 от 16.12.2021 г.
4. Нежилое помещение общей площадью 2 475,3 кв. м, расположенное по адресу г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, стр.1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2897, выписка из ЕГРН №99/2021/438702824 от 16.12.2021 г.
5. Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка общей площадью 1 081,93 кв. м в составе земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001046:64 общей площадью 4 171 +/- 23 кв. м, приходящегося на нежилые помещения. Адрес: установлено относительно ориентира, расположенного в границах участка. Почтовый адрес ориентира: г. Москва, ул. Новый Арбат, вл 11, стр 1. Категория земель: земли населенных пунктов. Вид разрешения использования: деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)). Выписка из ЕГРН №99/2022/476265956 от 24.06.2022 г.
6. Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка общей площадью 374,05 кв. м в составе земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001046:65 общей площадью 1 442 +/- 13 кв. м, приходящегося на нежилые помещения. Адрес: установлено относительно ориентира, расположенного в границах участка. Почтовый адрес ориентира: г. Москва, ул. Новый Арбат, вл 11, стр 1. Категория земель: земли населенных пунктов. Вид разрешения использования: деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и

административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)). Кадастровый номер: 77:01:0001046:65. Выписка из ЕГРН №99/2022/476261189 от 24.06.2022 г.

7. Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка общей площадью 29,57 кв. м в составе земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001046:3400 общей площадью 114 +/- 4 кв. м, приходящегося на нежилые помещения. Адрес: Москва, ул. Новый Арбат, вл 11, строен 1. Категория земель: земли населенных пунктов. Вид разрешения использования: деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)). Выписка из ЕГРН № 99/2022/476262635 от 24.06.2022 г.
8. Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка общей площадью 6,48 кв. м в составе земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001046:3408 общей площадью 25 +/- 2 кв. м, приходящегося на нежилые помещения. Адрес: Москва, ул. Новый Арбат, вл. 11, строен. 1. Категория земель: земли населенных пунктов. Вид разрешения использования: деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)). Выписка из ЕГРН №99/2022/476268159 от 24.06.2022 г.

Основание для оказания услуг Исполнителем	Задание на оценку №4 от 09.12.2022 г. к Договору №ОКНИП-ТС-2513/20 от 1 апреля 2020 г. на оказание услуг по оценке имущества, приобретаемого в Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Современный 6" между АО УК "Первая" и АО "НЭО Центр"
Дата составления Отчета	16.12.2022 г.
Порядковый номер Отчета	ОКНИП-ТС-2513/20-4
Балансовая (первоначальная) стоимость (НДС не учитывается)	Данные не предоставлены Заказчиком
Балансовая (остаточная) стоимость объекта оценки (НДС не учитывается) по состоянию на дату оценки	Данные не предоставлены Заказчиком
Результат оценки стоимости объекта оценки, полученный при применении затратного подхода (без учета НДС (20%))	Не применялся

Результат оценки стоимости объекта оценки, полученный при применении сравнительного подхода (без учета НДС (20%))	2 160 928 000 (Два миллиарда сто шестьдесят миллионов девятьсот двадцать восемь тысяч) руб.
Результат оценки стоимости объекта оценки, полученный при применении доходного подхода (без учета НДС (20%))	2 382 562 000 (Два миллиарда триста восемьдесят два миллиона пятьсот шестьдесят две тысячи) руб.
Итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки на дату оценки (без учета НДС (20%), в том числе: ¹	2 316 071 000 (Два миллиарда триста шестнадцать миллионов семьдесят одна тысяча) руб.
справедливая стоимость нежилых помещений (без учета НДС (20%)) ²	2 136 184 000 (Два миллиарда сто тридцать шесть миллионов сто восемьдесят четыре тысячи) руб.
справедливая стоимость права аренды на часть земельных участков с кадастровыми номерами: 77:01:0001046:64, 77:01:0001046:65, 77:01:0001046:3400 и 77:01:0001046:3408 общей площадью 1 492,03 кв. м, приходящихся на нежилые помещения (без учета НДС) ³	179 887 000 (Сто семьдесят девять миллионов восемьсот восемьдесят семь тысяч) руб.
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в Отчете об оценке, составленном в соответствии со всеми нормативными документами, регламентирующими оценочную деятельность, может быть признана рекомендуемой в целях совершения сделки с объектом оценки. 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

Объект оценки, включая права на объект оценки	Недвижимое имущество, расположенное по адресу: 119019 Москва, р-н Арбат, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1, в составе: <ol style="list-style-type: none"> Нежилое помещение общей площадью 3 999,9 кв. м, расположенное по адресу: 119019 Москва, р-н Арбат, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1, пом. II. Кадастровый номер 77:01:0001046:1528, выписка из ЕГРН от №99/2021/438696461 от 16.12.2021 г. Нежилое помещение общей площадью 3 445,3 кв. м, расположенное по адресу: г. Москва, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2551, выписка из ЕГРН №99/2021/438698418 от 16.12.2021 г. Нежилое помещение общей площадью 1 856,9 кв. м, расположенное по адресу Москва, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2906, выписка из ЕГРН №99/2021/438704881 от 16.12.2021 г. Нежилое помещение общей площадью 2 475,3 кв. м, расположенное по адресу г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, стр.1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2897, выписка из ЕГРН №99/2021/438702824 от 16.12.2021 г. Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка общей площадью 1 081,93 кв. м в составе земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001046:64 общей площадью 4 171 +/- 23 кв. м, приходящегося на нежилые помещения. Адрес: установлено относительно ориентира, расположенного в границах участка. Почтовый адрес ориентира: г. Москва, ул. Новый Арбат, вл 11, стр 1. Категория
<ol style="list-style-type: none"> Состав объекта оценки с указанием сведений, достаточных для идентификации каждой из его частей (при наличии) Характеристики объекта оценки и его оцениваемых частей или ссылки на доступные для оценщика документы, содержащие такие характеристики Права на Объект оценки, учитываемые при определении стоимости Объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в т.ч. в отношении каждой из частей Объекта оценки 	

¹ Пообъектная разбивка справедливой стоимости представлена в табл. 1.1.

² Пообъектная разбивка справедливой стоимости представлена в табл. 1.1.

³ Пообъектная разбивка справедливой стоимости представлена в табл. 1.1.

земель: земли населенных пунктов. Вид разрешения использования: деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)). Выписка из ЕГРН №99/2022/476265956 от 24.06.2022 г.

6. Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка общей площадью 374,05 кв. м в составе земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001046:65 общей площадью 1 442 +/- 13 кв. м, приходящегося на нежилые помещения. Адрес: установлено относительно ориентира, расположенного в границах участка. Почтовый адрес ориентира: г. Москва, ул. Новый Арбат, вл 11, стр 1. Категория земель: земли населенных пунктов. Вид разрешения использования: деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)). Кадастровый номер: 77:01:0001046:65. Выписка из ЕГРН №99/2022/476261189 от 24.06.2022 г.
7. Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка общей площадью 29,57 кв. м в составе земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001046:3400 общей площадью 114 +/- 4 кв. м, приходящегося на нежилые помещения. Адрес: Москва, ул. Новый Арбат, вл 11, строен 1. Категория земель: земли населенных пунктов. Вид разрешения использования: деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)). Выписка из ЕГРН № 99/2022/476262635 от 24.06.2022 г.
8. Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка общей площадью 6,48 кв. м в составе земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001046:3408 общей площадью 25 +/- 2 кв. м, приходящегося на нежилые помещения. Адрес: Москва, ул. Новый Арбат, вл. 11, строен. 1. Категория земель:

земли населенных пунктов. Вид разрешения использования: деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)). Выписка из ЕГРН №99/2022/476268159 от 24.06.2022 г.

Права на объект оценки:

Нежилые помещения – право общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев - Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Современный 6" под управлением Акционерного общества "Управляющая компания "Первая";

Земельные участки – право долгосрочной аренды (49 лет) Владельцев инвестиционных паев - Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Современный 6" под управлением Акционерного общества "Управляющая компания "Первая", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевого счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев.

Ограничения (обременения) прав:

- нежилые помещения – доверительное управление, аренда;
- земельные участки – аренда (в том числе субаренда).

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"
Вид определяемой стоимости	Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"
Предпосылки стоимости Основания для установления предпосылок стоимости	<p>Предпосылки стоимости:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. использование объекта оценки без совершения сделки с объектом оценки; 2. участники сделки или пользователи объекта являются неопределенными лицами (гипотетические участники); 3. дата оценки – 10.12.2022 г.; 4. предполагаемое использование объекта – наиболее эффективное использование; 5. характер сделки – добровольная сделка в типичных условиях. <p>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").</p>
Дата оценки	10.12.2022 г.
Срок проведения оценки	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.
Специальные допущения	<ol style="list-style-type: none"> 1. На основании выписок из ЕГРН на оцениваемые здания и земельные участки, входящие в состав объекта оценки, по состоянию на дату оценки не зарегистрировано обременение (ограничение) права. Определение справедливой стоимости проводится без учета данного обременения. 2. На основании выписок из ЕГРН на оцениваемые здания и земельные участки по состоянию на дату оценки не зарегистрировано обременение (ограничение) права. Определение справедливой стоимости проводится без учета данного обременения.
Иные существенные допущения:	<ol style="list-style-type: none"> 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". 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. 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.

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.
5. Отчет об оценке достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях.
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.

Ограничения оценки	Отсутствует
Необходимость привлечения внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистов / отраслевых экспертов (специалистов, обладающих необходимыми профессиональными в вопросах, требующих анализа при проведении оценки)	Не требуется
Границы интервала, в которых может находиться рыночная стоимость	Определять не требуется

1.3. Сведения об Оценщике, Исполнителе и Заказчике

Исполнитель	Акционерное общество "НЭО Центр" (ОГРН 1137746344933, дата присвоения ОГРН: 16.04.2013 г., ИНН 7706793139, КПП 770601001)
Почтовый адрес Исполнителя	123242, г. Москва, Новинский бульвар, дом 31, 4 этаж, помещение I, комнаты №№ 1, 2, 3
Место нахождения Исполнителя	119017, г. Москва, Пыжевский пер., д. 5, стр. 1, офис 160
Контактная информация Исполнителя	+7 (495) 739-39-77, www.neoconsult.ru, info@neoconsult.ru
Информация о членстве Исполнителя в саморегулируемой организации оценщиков	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. Свидетельство НП "СМАО" №1090, дата выдачи: 23.10.2007 г.
Сведения о страховании ответственности Исполнителя	Полис страхования ответственности юридического лица при осуществлении оценочной деятельности АО "АльфаСтрахование" №08305/776/500508/21 от 29.11.2021 г. Срок действия полиса: с 01.01.2022 г. по 31.12.2022 г. Страховая сумма по страховым случаям 1 000 100 000 (Один миллиард сто тысяч) руб.
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"	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"

Оценщик	Соломенникова Татьяна Алексеевна (СНИЛС 113-639-826-58, ИНН180401952057)
Контактная информация оценщика	+7 (495) 739-39-77, 119435, г. Москва, Большой Саввинский пер., д. 12, стр. 8, t.solomennikova@neoconsult.ru
Место нахождения Оценщика	119017, г. Москва, Пыжевский пер., д. 5, стр. 1, офис 160
Информация о членстве Оценщика в саморегулируемой организации оценщиков	Является членом Ассоциации "Саморегулируемая организация оценщиков "Экспертный совет" (Ассоциация "СРОО "Экспертный совет", ИНН/КПП - 7709443904/770101001, ОГРН - 1107799012584 от 15 апреля 2010 г.), место нахождения: 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")
Сведения об обязательном страховании гражданской ответственности Оценщика	<p>Полис обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности оценщика АО "АльфаСтрахование" №08305/776/0000009/21-01 от 13.12.2021 г.</p> <p>Срок действия: с 05.06.2021 г. по 31.12.2024 г.</p> <p>Страховая сумма составляет 30 000 000 (Тридцать миллионов) руб.</p>
Сведения о получении Оценщиком профессиональных знаний	<p>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";</p> <p>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.;</p> <p>Свидетельство о повышении квалификации; Московский государственный университет технологии и управления по программе "Оценочная деятельность", рег. №2921 от 18.10.2010 г.;</p> <p>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.;</p> <p>Удостоверение о повышении квалификации; НОУ ДПО "Институт профессионального образования" по программе "Международные стандарты оценки", 772413062977, рег. №001289/2021 от 25.03.2021 г.</p>
Сведения, подтверждающие сдачу квалификационного экзамена в области оценочной деятельности	<p>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №024799-1 от 15.07.2021 г. по направлению "Оценка недвижимости".</p> <p>Срок действия аттестата до 15.07.2024 г.</p>
Стаж работы в оценочной деятельности	14 лет
Сведения о трудовом договоре между Исполнителем и Оценщиком	Трудовой договор между Соломенниковой Т. А. и ООО "НЭО Центр" №2/08 от 09.01.2008 г.
Информация об отсутствии дисциплинарных взысканий у Оценщика, который произвел оценку	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, предусмотренные Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29.07.1998 г. №135-ФЗ, а также внутренними документами саморегулируемой организации оценщиков ⁴ .

⁴ Данная информация отражена в общей информации реестра членов Ассоциации "СРОО "ЭС".
URL: <http://srosovet.ru/partnership/members-list/person/1747/>

	Стаж оценочной деятельности составляет не менее трех лет, а именно 14 лет
Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке Отчета об оценке специалистах	Отсутствует
Заказчик	АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный 6" 1027739007570, дата внесения ОГРН 22.07.2002 г. ИНН 7710183778, КПП 997950001
Адрес место нахождения и почтовый адрес Заказчика	121170, город Москва, Поклонная улица, дом 3, корпус 1, этаж 20

1.4. Применяемые стандарты оценочной деятельности

Применяемые стандарты оценки⁵	Федеральным стандартом оценки "Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)", от 14.04.2022 г.
	Федеральным стандартом оценки "Виды стоимости (ФСО II)", от 14.04.2022 г.
	Федеральным стандартом оценки "Процесс оценки (ФСО III)", от 14.04.2022 г.
	Федеральным стандартом оценки "Задание на оценку (ФСО IV)", от 14.04.2022 г.
	Федеральным стандартом оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)", от 14.04.2022 г.
	Федеральным стандартом оценки "Отчет об оценке (ФСО VI)", от 14.04.2022 г.
	Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости (ФСО №7)" от 25.09.2014 г.
Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"	
Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные Ассоциацией "СРОО "ЭС"	

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

**Партнер,
Департамент финансового
консультирования и оценки**



Т. А. Соломенникова

А. Ф. Матвеева

⁵ Применяемые стандарты оценки использовались в действующей на дату составления Отчета редакции.

Таблица 1.1. Результаты итоговой справедливой стоимости

№ п/п	Наименование	Этаж	Площадь, кв. м	Площадь помещений в подвале, кв. м	Площадь помещений на 1-м этаже, кв. м	Площадь помещений на 2-м этаже, кв. м	Справедливая стоимость, руб.
1	Нежилое помещение с кадастровым номером 77:01:0001046:1528	Подвал № 1	3 999,90	3 999,90	0,00	0,00	639 391 000
2	Нежилое помещение с кадастровым номером 77:01:0001046:2551	Подвал № 2, Этаж № 2	3 445,30	727,30	0,00	2 718,00	672 390 000
3	Нежилое помещение с кадастровым номером 77:01:0001046:2906	Этаж № подвал 2	1 856,90	1 856,90	0,00	0,00	296 829 000
4	Нежилое помещение с кадастровым номером 77:01:0001046:2897	Этаж №1	2 475,30	0,00	2 475,30	0,00	527 574 000
Итого по оцениваемым нежилым помещениям:							2 180 512 000
5	Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка с кадастровым номером: 77:01:0001046:65 общей площадью 374,05 кв. м						45 097 000
6	Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка с кадастровым номером: 77:01:0001046:64 общей площадью 1 081,93 кв. м						130 443 000
7	Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка с кадастровым номером: 77:01:0001046:3400 общей площадью 29,57 кв. м						3 565 000
8	Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка с кадастровым номером: 77:01:0001046:3408 общей площадью 6,54 кв. м						782 000
Итого по оцениваемым земельным участкам:							179 887 000
ИТОГО:							2 316 071 000

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

РАЗДЕЛ 2. ДОПУЩЕНИЯ, ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

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 котировки облигаций, установленное в результате торгов, определенное на дату максимально близкую к дате проведения оценки 07.12.2022 г. - 10,75%.
3. 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.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. Оцениваемые торговые помещения ТЦ "Новоарбатский" находится в общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев - Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Современный 6" под управлением Акционерного общества УК "Первая", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев. По данным Заказчика, собственники оцениваемых активов извещены и не возражают против проведения оценки.
9. Величина доходов и расходов от эксплуатации оцениваемых помещений определялась на основании данных, предоставленных Заказчиком.
10. По состоянию на дату оценки согласно правоустанавливающим и правоудостоверяющим документам оцениваемые объекты имеют зарегистрированные ограничения (обременения)

прав: доверительное управление. В рамках настоящего Отчета оценка справедливой стоимости оцениваемых объектов осуществлялась без учета данного обременения.

11. В рамках настоящего Отчета показатель совокупной корректировки (за исключением корректировки на уторговывание) в сравнительном подходе при расчете стоимости оцениваемых торговых помещений по объекту-аналогу №1, превышает 30%, что связано с тем, что рынок подобных объектов ограничен в силу их площади, местоположения, тип объекта недвижимости, распределению помещения по этажам, наличия (отсутствия) парковки, 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 рыночной стоимости.
12. В рамках настоящего Отчета показатель совокупной корректировки (за исключением корректировки на уторговывание) в сравнительном подходе при расчете стоимости земельных участков по объектам-аналогам №1-2, превышает 30%, что связано с тем, что рынок подобных объектов ограничен в силу их состава передаваемых прав, местоположению, площади, линии расположения, наличием (отсутствием) исходно-разрешительной документации и наличием (отсутствием) коммуникаций, 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 рыночной стоимости.
13. В рамках настоящего Отчета определение справедливой стоимости оцениваемого объекта в рамках доходного подхода производилось с учетом действующих договоров аренды, предоставленных Заказчиком. В соответствии с п. 9 ФСО №VI, утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. №20, " Детализация раскрытия информации в отчете, состав и объем приводимых в нем документов и материалов зависят от целей оценки, специфики объекта оценки и проведенного исследования, а также могут устанавливаться заданием на оценку". 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. Указанные данные хранятся в архиве Исполнителя и могут быть предоставлены пользователю Отчета по запросу.

По состоянию на дату оценки согласно правоустанавливающим и правоудостоверяющим документам оцениваемые помещения ТЦ "Новоарбатский" имеют зарегистрированные ограничения (обременения) прав: аренда. По состоянию на дату оценки на оцениваемые помещения заключен долгосрочный договор аренды.

Заказчиком был предоставлен договор долгосрочной аренды для анализа. В связи с тем, что условия договора аренды, а также контрагенты по договору 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 арендная ставка по долгосрочному договору 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 долгосрочного договора аренды.

14. Величина арендопригодной площади (GLA) оцениваемых торговых помещений ТЦ "Новоарбатский" принята в соответствии с данными, предоставленными Заказчиком.

15. Поскольку доли земельных участков, входящие в состав объекта оценки не являются объектами кадастрового учета, расчет стоимости права аренды на доли оцениваемых земельных участков в рамках сравнительного подхода производился исходя из общей площади земельных участков с кадастровыми номерами 77:01:0001046:64, 77:01:0001046:65, 77:01:0001046:3400 и 77:01:0001046:3408 площадью 5 752 кв. м. Итоговая стоимость права аренды на доли участков, приходящихся на оцениваемые нежилые помещения, определялась произведением стоимости всех земельных участков на размер доли земельных участков (0,2594), приходящихся на оцениваемые нежилые помещения.
16. На земельных участках совокупной площадью 57,52 соток, в состав которых входят оцениваемые доли земельных участков, расположено здание, в котором расположены оцениваемые нежилые помещения. 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 оцениваемых частей земельных участков проводился из допущения, что они являются условно свободными от улучшений.
17. 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 объектов оценки определяла исходя из допущения, что от даты выдачи выписок из ЕГРН до даты оценки не произошло каких-либо изменений, способствующих влиянию на стоимость оцениваемых объектов.
18. Рыночная 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/ставки аренды 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.

19. 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 земельного участка, приходящегося на оцениваемые строения и сооружения, цены предложений объектов-аналогов, на основании которых определялась стоимость земельного участка, принадлежащих правообладателю на праве собственности, НДС (20%) не облагаются.
20. Оцениваемые нежилые помещения общей площадью 11 777,40 кв. м. представляют собой единый ТЦ "Новоарбатский". Также, по состоянию на дату оценки оцениваемые помещения сданы в долгосрочную аренду одному арендатору. Тот факт, что оцениваемые помещения образуют единое здание, а также наличие долгосрочного договора аренды, дает

возможность воспринимать помещения как единый объект, максимальная экономическая эффективность которых будет достигаться при эксплуатации как единого объекта недвижимости. Таким образом, Исполнителем было принято решение рассчитывать их справедливую стоимость по общей площади. Выделение стоимости каждого отдельного помещения производилось пропорционально общей площади и этажу расположения нежилых помещений, входящие в состав объекта оценки.

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

РАЗДЕЛ 3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Общие сведения об объекте оценки

В соответствии с Заданием на оценку №4 от 09.12.2022 г. к Договору №ОКНИП-ТС-2513/20 от 1 апреля 2020 г. на оказание услуг по оценке имущества, приобретаемого в Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Современный 6" между АО УК "Первая", Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный 6" и АО "НЭО Центр" объектом оценки являются:

- Нежилое помещение общей площадью 3 999,9 кв. м, расположенное по адресу: 119019 Москва, р-н Арбат, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1, пом. II. Кадастровый номер 77:01:0001046:1528, выписка из ЕГРН от №99/2021/438696461 от 16.12.2021 г.⁶
- Нежилое помещение общей площадью 3 445,3 кв. м, расположенное по адресу: г. Москва, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2551, выписка из ЕГРН №99/2021/438698418 от 16.12.2021 г.
- Нежилое помещение общей площадью 1 856,9 кв. м, расположенное по адресу Москва, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2906, выписка из ЕГРН №99/2021/438704881 от 16.12.2021 г.
- Нежилое помещение общей площадью 2 475,3 кв. м, расположенное по адресу г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, стр.1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2897, выписка из ЕГРН №99/2021/438702824 от 16.12.2021 г.
- Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка общей площадью 1 081,93 кв. м в составе земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001046:64 общей площадью 4 171 +/- 23 кв. м, приходящегося на нежилые помещения. Адрес: установлено относительно ориентира, расположенного в границах участка. Почтовый адрес ориентира: г. Москва, ул. Новый Арбат, вл 11, стр. 1. Категория земель: земли населенных пунктов. Вид разрешения использования: деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)). Выписка из ЕГРН №99/2022/476265956 от 24.06.2022 г.
- Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка общей площадью 374,05 кв. м в составе земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001046:65 общей площадью 1 442 +/- 13 кв. м, приходящегося на нежилые помещения. Адрес: установлено относительно ориентира, расположенного в границах участка. Почтовый адрес ориентира: г. Москва, ул. Новый Арбат, вл 11, стр. 1. Категория земель: земли населенных пунктов. Вид разрешения использования: деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)). Кадастровый номер: 77:01:0001046:65. Выписка из ЕГРН №99/2022/476261189 от 24.06.2022 г.

⁶ После заключения договора, Заказчиком были предоставлены более актуальные выписки из ЕГРН на нежилые помещения. Данные о них представлены в таблице 3.1.

- Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка общей площадью 29,57 кв. м в составе земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001046:3400 общей площадью 114 +/- 4 кв. м, приходящегося на нежилые помещения. Адрес: Москва, ул. Новый Арбат, вл 11, строен 1. Категория земель: земли населенных пунктов. Вид разрешения использования: деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)). Выписка из ЕГРН № 99/2022/476262635 от 24.06.2022 г.
- Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка общей площадью 6,48 кв. м в составе земельного участка с кадастровым номером 77:01:0001046:3408 общей площадью 25 +/- 2 кв. м, приходящегося на нежилые помещения. Адрес: Москва, ул. Новый Арбат, вл. 11, строен. 1. Категория земель: земли населенных пунктов. Вид разрешения использования: деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)). Выписка из ЕГРН №99/2022/476268159 от 24.06.2022 г.

Объект оценки представляет собой действующий ТК "Новоарбатский". В соответствии с действующим договором аренды от 20.05.2019 г. помещения сданы единым лотом по долгосрочному договору аренды на 20 лет с даты подписания акта приема-передачи помещения (20.05.2019 г.).

Общие сведения об оцениваемых нежилых помещениях представлены в табл. 3.1, о земельных участках – в табл. 3.2.

Таблица 3.1. Общие сведения об оцениваемых помещениях

Наименование	Характеристика			
Вид объекта недвижимости	Нежилое помещение торгового назначения	Нежилое помещение торгового назначения	Нежилое помещение торгового назначения	Нежилое помещение торгового назначения
Местоположение объекта недвижимости	г. Москва ЦАО, р-н Арбат ул. Новый Арбат, д. 11, строен. 1, пом. II	г. Москва ЦАО, р-н Арбат ул. Новый Арбат, д. 11, стр. 1	г. Москва ЦАО, р-н Арбат ул. Новый Арбат, д. 11, стр. 1	г. Москва ЦАО, р-н Арбат ул. Новый Арбат, д. 11, стр. 1
Правообладатель объекта недвижимости	"Владельцы инвестиционных паев - Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Современный 6" под управлением Акционерного общества УК "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 общей долевой собственности	Право общей долевой собственности	Право общей долевой собственности	Право общей долевой собственности
Правоустанавливающий документ	Передаточный акт, Выдан 23.11.2020 г. Заявка на приобретение Инвестиционных паев юридическими лицами, №1/40/15296, выдан 23.11.2020 г.	Передаточный акт, Выдан 23.11.2020 г. Заявка на приобретение Инвестиционных паев юридическими лицами, №1/40/15296, выдан 23.11.2020 г.	Передаточный акт, Выдан 23.11.2020 г. Заявка на приобретение Инвестиционных паев юридическими лицами, №1/40/15296, выдан 23.11.2020 г.	Передаточный акт, Выдан 23.11.2020 г. Заявка на приобретение Инвестиционных паев юридическими лицами, №1/40/15296, выдан 23.11.2020 г.
Правоудостоверяющий документ	Выписка из ЕГРН №99/2022/469347887 от 24.05.2022 г. Выписка из ЕГРН №99/2021/438696461 от 16.12.2021 г. Выписка из ЕГРН от 07.12.2020 г.	Выписка из ЕГРН №99/2022/469035721 от 24.05.2022 г. Выписка из ЕГРН №99/2021/438698418 от 16.12.2021 г. Выписка из ЕГРН от 07.12.2020 г.	Выписка из ЕГРН №99/2022/469041248 от 24.05.2022 г. Выписка из ЕГРН №99/2021/438704881 от 16.12.2021 г. Выписка из ЕГРН от 07.12.2020 г.	Выписка из ЕГРН №99/2022/469038185 от 24.05.2022 г. Выписка из ЕГРН №99/2021/438702824 от 16.12.2021 г. Выписка из ЕГРН от 07.12.2020 г.
Кадастровый номер объекта недвижимости	77:01:0001046:1528	77:01:0001046:2551	77:01:0001046:2906	77:01:0001046:2897
Площадь объекта недвижимости, кв. м	3 999,90	3 445,30	1 856,90	2 475,30
Этаж расположения	Подвал №1	Подвал №2, Этаж №2	Этаж № подвал 2	Этаж №1
Первоначальная балансовая стоимость объекта недвижимости, руб. (НДС не учитывается)	Данные не предоставлены Заказчиком	Данные не предоставлены Заказчиком	Данные не предоставлены Заказчиком	Данные не предоставлены Заказчиком
Балансовая стоимость остаточная на дату оценки, руб.	Данные не предоставлены Заказчиком	Данные не предоставлены Заказчиком	Данные не предоставлены Заказчиком	Данные не предоставлены Заказчиком
Кадастровая стоимость помещения, руб.	323 437 793,85	1 005 401 692,35	376 289 606,46	736 303 406,33
Существующие ограничения (обременения) права	Аренда, доверительное управление	Аренда, доверительное управление	Аренда, доверительное управление	Аренда, доверительное управление

Источник: данные правоустанавливающих и правоудостоверяющих документов

Таблица 3.2. Общие сведения об имущественных правах на земельные участки

Наименование	Характеристика			
Вид объекта недвижимости	Право долгосрочной аренды земельного участка	Право долгосрочной аренды земельного участка	Право долгосрочной аренды земельного участка	Право долгосрочной аренды земельного участка
Местоположение объекта недвижимости	Местоположение установлено относительно ориентира, расположенного в границах участка. Почтовый адрес ориентира: г Москва, ул. Новый Арбат, вл. 11, стр. 2	Местоположение установлено относительно ориентира, расположенного в границах участка. Почтовый адрес ориентира: г Москва, ул. Новый Арбат, вл. 11, стр. 2	г. Москва, ул. Новый Арбат, вл. 11, стр. 1	г. Москва, ул. Новый Арбат, вл. 11, стр. 1
Площадь земельного участка, кв. м	1 442,00	4 171,00	114,00	25,00
Площадь земельного участка, приходящаяся на оцениваемые помещения (доля в праве 0,2594), кв. м	374,05	1 081,93	29,57	6,48
Правообладатель объекта недвижимости	"Владельцы инвестиционных паев - Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Современный 6" под управлением Акционерного общества УК "Первая", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев"			
	арендодатель — Департамент городского имущества г. Москвы	арендодатель — Департамент городского имущества г. Москвы	арендодатель — Департамент городского имущества г. Москвы	арендодатель — Департамент городского имущества г. Москвы
	форма собственности — публичная	форма собственности — публичная	форма собственности — публичная	форма собственности — публичная
Правоустанавливающий документ	Соглашение о вступлении №М-01-055769 от 02.12.2020 г. в Договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора №М-01-055769 от 06.10.2020 г., №М-01-055769 от 01.04.2021 г.			
Правоудостоверяющий документ	Выписка из ЕРГН №99/2022/476261189 от 24.06.2022 г.	Выписка из ЕРГН №9/2022/476265956 от 24.06.2022 г.	Выписка из ЕРГН №99/2022/476262635 от 24.06.2022 г.	Выписка из ЕРГН №99/2022/476268159 от 24.06.2022 г.
Категория земельного участка	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов
Вид разрешенного использования	деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)).	деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7));	деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7));	деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7),

Наименование	Характеристика			
	общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5). магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5). склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9), для размещения объектов делового назначения, в том числе офисных центров	общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)), для размещения объектов торговли	общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)), для размещения объектов торговли	общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5), магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5), склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9), для размещения объектов общественного питания
Существующие ограничения (обременения) права	Аренда	Аренда	Аренда	Аренда
Кадастровый номер объекта недвижимости	77:01:0001046:65	77:01:0001046:64	77:01:0001046:3400	77:01:0001046:3408
Кадастровая стоимость земельного участка, руб.	224 441 993,44	641 088 831,37	18 166 711,68	4 044 745,25
Кадастровая стоимость земельного участка, руб./кв. м	155 646,32	153 701,47	159 357,12	161 789,81
Кадастровая стоимость земельного участка, приходящегося на оцениваемые помещения, руб.	58 219 506,00	166 294 231,44	4 712 190,04	1 048 397,97
Годовая арендная плата за земельные участки, руб./год	873 292,59	2 494 413,47	70 682,85	15 725,97

Наименование	Характеристика			
Наличие объектов капитального строительства	Нежилое здание многофункционального торгового-офисного комплекса	Нежилое здание многофункционального торгового-офисного комплекса	Нежилое здание многофункционального торгового-офисного комплекса	Нежилое здание многофункционального торгового-офисного комплекса
Границы земельного участка (https://pkk.rosreestr.ru/)				

Источник: данные правоудостоверяющих документов

3.2. Местоположение объекта оценки

Объект оценки расположен в районе Арбат Центрального административного округа по адресу: г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, строен. 1.

Центральный административный округ⁷

Центральный административный округ (ЦАО) — один из 12 административных округов города Москвы, находится в центральной части Москвы, разделен на 10 районов.

Округ занимает территорию 66,12 кв. км. Площадь округа занимает 6% на карте Москвы. Его границы практически идентичны черте города до 1912 года. Население — 779 086 человек (2022 г.).

Центральный административный округ — узел транспортных коммуникаций города. Основные транспортные магистрали: ул. Тверская и 1-я Тверская-Ямская, Охотный ряд, Новый Арбат, а также Сущевский вал, ул. Новослободская, часть Комсомольского и Ленинского просп., Бульварное и Садовое кольцо. По территории ЦАО проходит несколько железнодорожных линий, облегчающих связь с пригородом. Шесть из десяти вокзалов Москвы находятся на территории Центрального административного округа. Здесь расположены Ярославский, Ленинградский, Казанский, Курский, Белорусский и Павелецкий вокзалы (остальные вокзалы, кроме Восточного, открытого в 2021 году — Савёловский, Киевский и Рижский формально находятся за пределами округа, но фактически достаточно близко к его границам).

Все крупные промышленные предприятия и массивы стараются переносить из Центрального административного округа за черту города. На их месте организовываются культурные центры и офисы.

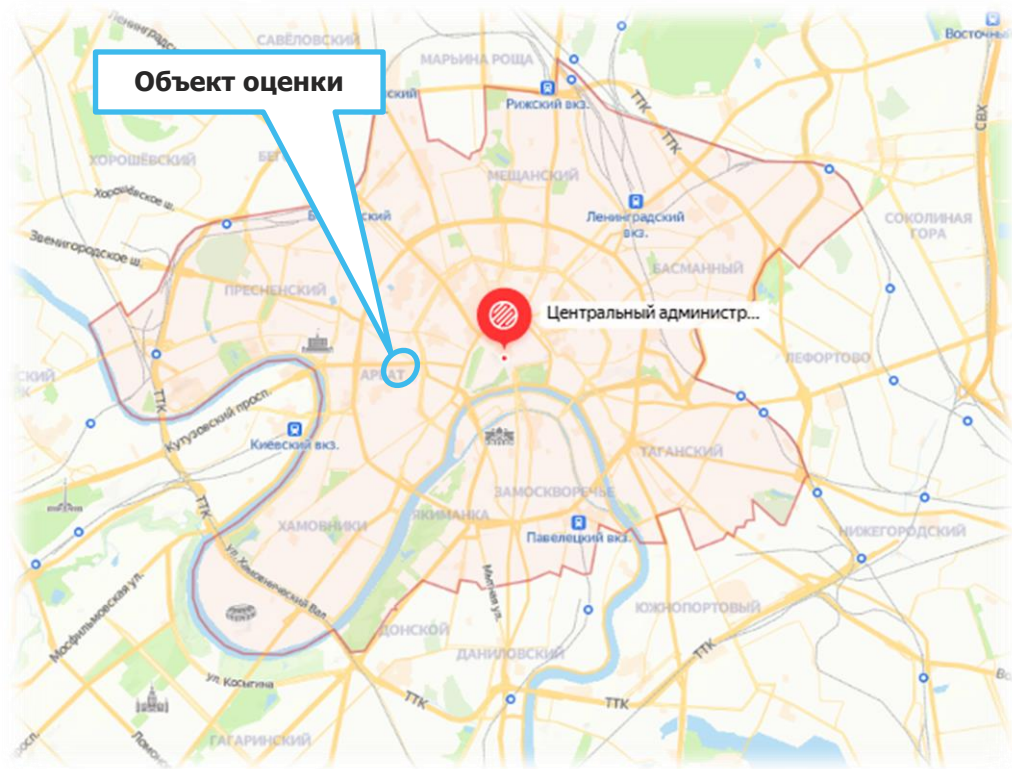
В ЦАО расположено более 350 учреждений, относящихся к аппарату органов государственного управления, общественных организаций, межотраслевых органов управления (Государственная дума, Городская дума, Мэрия Москвы, Госкомстат, ФСБ и др.). Здесь размещаются крупнейшие коммерческие, финансовые и предпринимательские структуры. Значительную часть территории округа занимают различные офисные здания, на западной окраине округа в том числе расположен ММДЦ "Москва-Сити". Около 1/4 всех занятых в Москве работает на предприятиях и в организациях ЦАО, 1/5 часть — работники культуры и искусства и еще 1/5 — связисты города.

Экологическая ситуация в округе неблагоприятная, а в отдельных районах крайне неблагоприятная (южный участок Садового кольца, просп. Мира, Тверская ул., Охотный ряд).

На территории округа сохранились многочисленные историко-культурные и архитектурные памятники, а также монастыри (Новодевичий, Сретенский, Рождественский, Новоспасский), Троице-Сергиевское подворье и многочисленные храмы. Восстановлен храм Христа Спасителя. В состав ЦАО входит заповедная историко-архитектурная зона Москвы, включающая Кремль и Красную площадь. Имеется около 10 стадионов и спортивных комплексов, в том числе "Лужники" и "Олимпийский". К услугам туристов и гостей столицы около 50 гостиниц, гостиничных комплексов и отелей. Среди них — "Метрополь", "Националь", "Интурист", "Москва", "Савой", "Пекин", "Россия", "Ленинградская". В 1980–1990-х гг. появились высококомфортабельные гостиницы "Президент-Отель", "Пента", "Рэдиссон-Славянская", "Палас-Отель", "Балчуг-Кемпински" и др.

К наиболее популярным местам рекреации и отдыха относятся Александровский сад, ЦПКиО им. М. Горького, Нескучный сад, сад "Эрмитаж", Сад им. Н. Э. Баумана, Патриаршие пруды, Новоспасский пруд, Лужники и др.

⁷ [https://ru.wikipedia.org/wiki/Центральный_административный_округ_\"Москва\"](https://ru.wikipedia.org/wiki/Центральный_административный_округ_\); <https://www.moscowmap.ru/okruga/cao.html>

Рисунок 3.1. Карта Центрального административного округа г. Москвы

Источник: <http://maps.yandex.ru>

Краткая характеристика района Арбат⁸

Арбат — исторический и административный район в Москве, а также внутригородское муниципальное образование. Находится на территории Центрального административного округа к западу от Кремля.

Район занимает территорию в 276 га в нем насчитывается 73 улицы и 7 станций метро. Численность проживающего здесь населения составляет порядка 35 796 человек (2022 г.).

Основные улицы — Арбат (пешеходная) и Новый Арбат, Садовое кольцо, Воздвиженка.

Районы Москвы имеющие общую границу с районом Арбат: Дорогомилово (ЗАО), Пресненский, Тверской и Хамовники.

Особенность современного Арбата заключается в том, что на его территории не ведется массовое жилищное строительство и невелика концентрация промышленных предприятий, а из строительных работ проводятся только реконструкционные.

Арбат является районом с неоднородной застройкой. В основном это особняки и другие постройки, возведенные еще до революции в XVIII—XIX вв. Часть таких домов реконструирована. Как правило, их обустраивают под бизнес-центры или под жилье элитного класса.

Особенным шармом района являются его тихие переулки. На улицах Арбата располагаются посольства иностранных государств, небольшие офисные центры, рестораны и кафе. На главных улицах все иначе — здесь расположено большое количество дорогих ресторанов, пестрят своими вывесками бутики известных марок.

Сегодня район Арбат известен тем, что на его территории располагаются Министерство обороны РФ, Министерство экономического развития РФ, Министерство иностранных дел РФ.

⁸ [https://ru.wikipedia.org/wiki/Арбат_\(район_Москвы\)](https://ru.wikipedia.org/wiki/Арбат_(район_Москвы)); <http://cao.mos.ru/areas-cao/arbato/>;
<https://www.moscowmap.ru/okruga/cao/arbato.html>

Основными достопримечательностями этого района являются: мемориальные квартиры Пушкина и Бориса Бугаева на Арбате, церковь Спаса Преображения на Песках, церковь Николая Чудотворца на Щепках, дом Мельникова и т. д.

Система общественного транспорта на территории района развита:

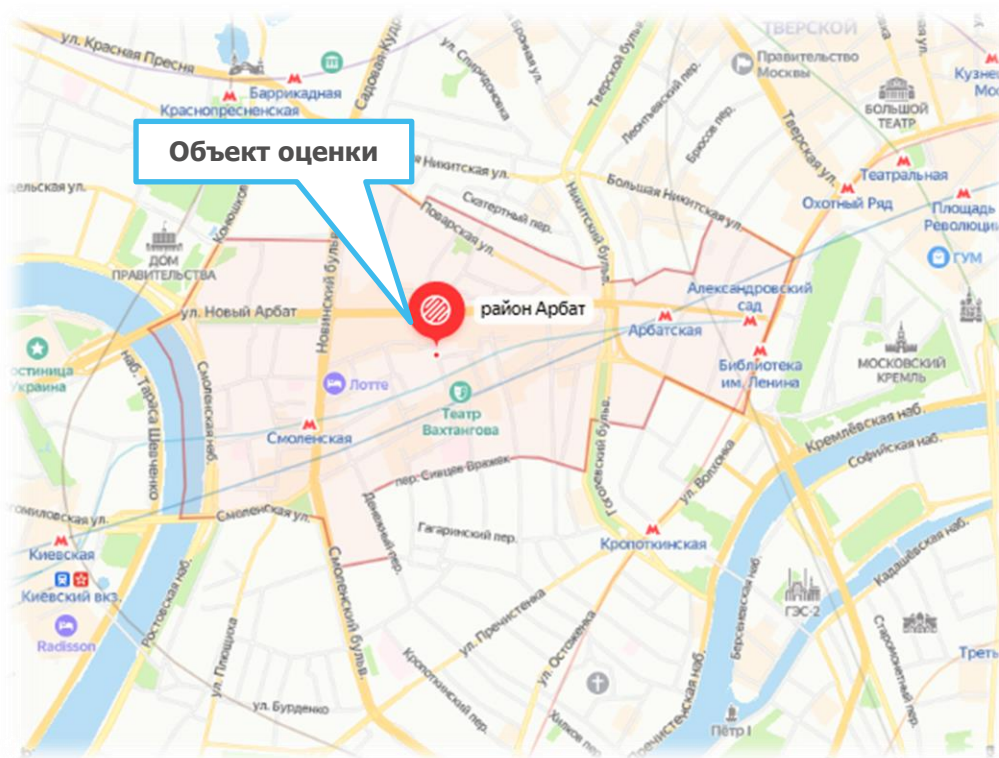
- станции метро: "Арбатская" (Арбатско-Покровской и Филевской линий), "Смоленская" (Арбатско-Покровской и Филевской линий), "Библиотека имени Ленина", "Александровский сад", "Боровицкая";
- автобусные маршруты.

На территории района Арбат располагается городская поликлиника № 92, поликлиника МИД России, поликлиника № 1 управления делами президента РФ.

Образовательные учреждения представлены детскими садами, прогимназией, средними общеобразовательными школами, гимназией.

Несмотря на отсутствие промышленных зон на территории муниципалитета, экологическая ситуация является неудовлетворительной в связи с такими факторами, как малое количество зеленых насаждений и большая концентрация автотранспорта.

Рисунок 3.2. Карта района Арбат г. Москвы



Источник: <https://maps.yandex.ru>

Характеристики местоположения объекта приведены в табл. 3.3. Местоположение объекта оценки на карте представлено на рис. 3.2, 3.3.

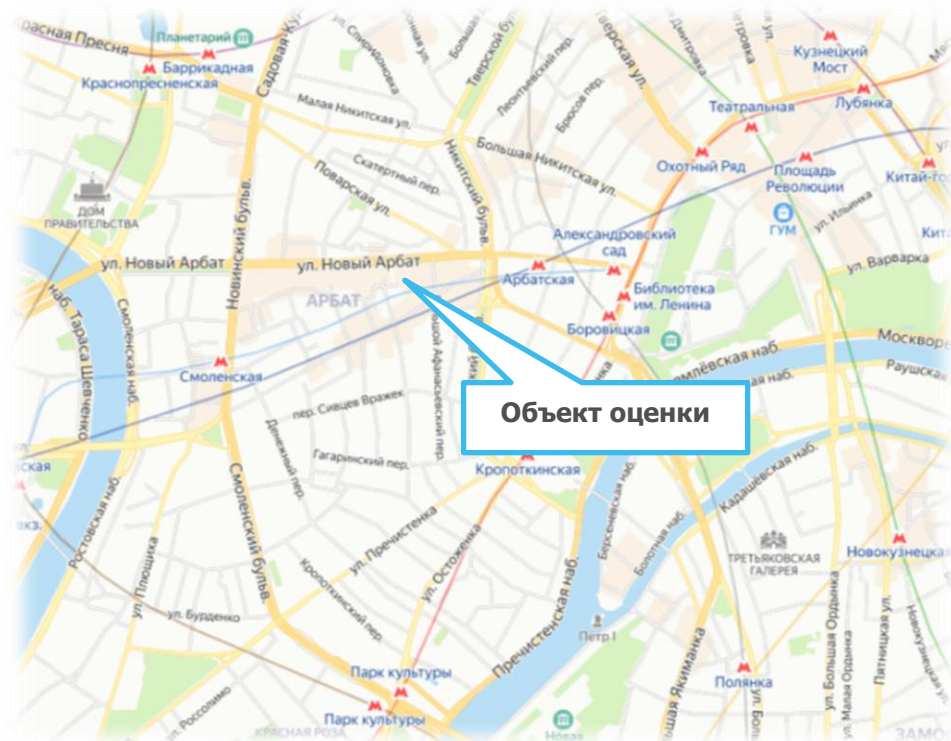
Таблица 3.3. Характеристики местоположения объекта оценки

Наименование	Характеристика
Месторасположение	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, строен. 1
Типичное использование окружающей недвижимости	Жилая, коммерческая
Форма участка, рельеф	Форма участка неправильная прямоугольная, рельеф участка спокойный
Обеспеченность инфраструктурой	Участок обеспечен всеми необходимыми инженерными коммуникациями
Транспортная доступность	Хорошая: поблизости на расстоянии 500 м расположена станция метрополитена — "Арбатская"; непосредственно перед объектом оценки расположена остановка наземного

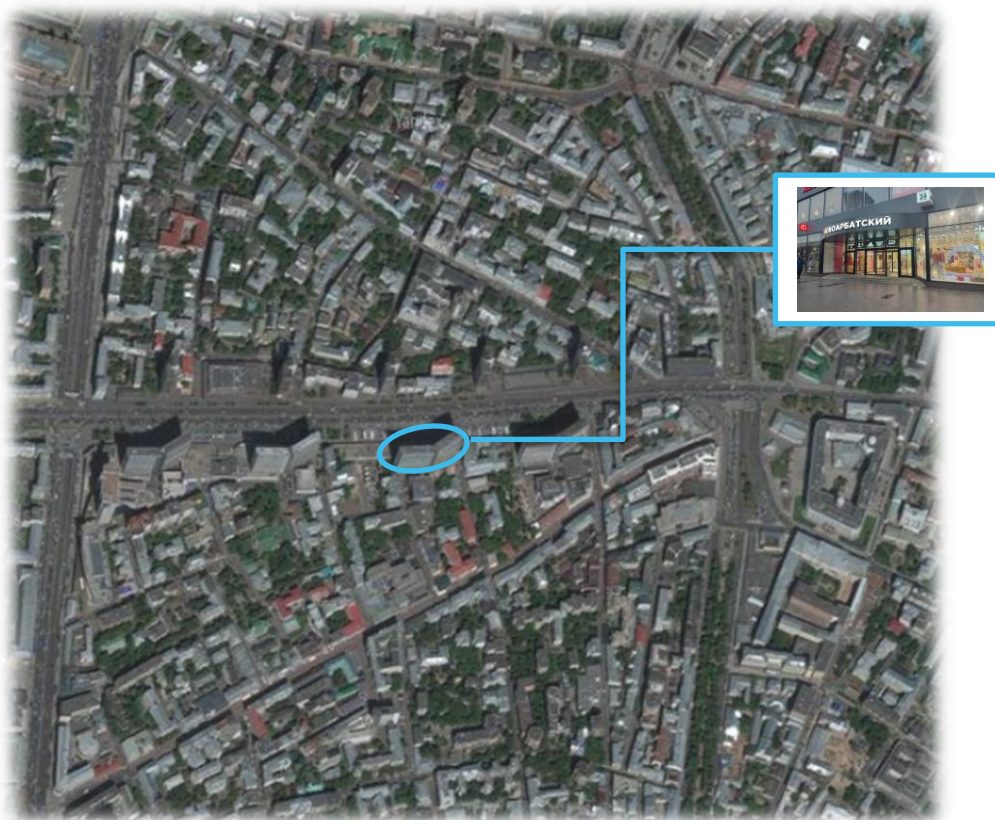
Наименование	Характеристика
	общественного транспорта: "Дом Книги". Основными транспортными магистралями являются Садовое кольцо, Бульварное кольцо, ул. Новый Арбат.
Плотность и тип застройки	Высокая плотность застройки
Состояние окружающей среды (локальное)	Загрязненность воздуха и водоемов на уровне средних показателей по Москве, уровень шума допустимый
Социальная инфраструктура	Район обеспечен всеми объектами социальной инфраструктуры: детские дошкольные учреждения, общеобразовательные школы, медицинские учреждения
Социальная репутация	Район отличается высоким уровнем спроса на земельные участки для коммерческого строительства
Внешнее благоустройство территории	Территория благоустроена, перед объектом оценки располагаются проезды и тротуары, в непосредственной близости — ул. Новый Арбат

Источник: данные Заказчика и исследование АО "НЭО Центр"

Рисунок 3.3. Местоположение объекта оценки на карте г. Москвы



Источник: <https://maps.yandex.ru/>

Рисунок 3.4. Местоположение объекта оценки на карте г. Москвы (вид со спутника)

Источник: <https://maps.yandex.ru/>

Локальное местоположение

Объект оценки расположен в районе Арбат Центрального административного округа г. Москвы, на первой линии домов ул. Новый Арбат. На расстоянии 380 м расположено Бульварное кольцо, 790 м Садовое кольцо. Местоположение объекта оценки характеризуется высоким автомобильным и пешеходным трафиком.

Удобные подъездные пути, обеспечивают круглогодичный проезд к объекту оценки, хорошую визуализацию и высокие транспортные потоки.

Согласно проведенному анализу, местоположение объекта оценки характеризуется как привлекательное для размещения многофункционального офисно-торгового комплекса.

На расстоянии менее 1,5 км расположены станции метрополитена: "Арбатская", "Александровский Сад", "Библиотека им. Ленина", "Боровицкая" "Кропоткинская" и "Смоленская", остановка общественного наземного транспорта "Дом книги" расположена непосредственно перед объектом оценки.

Согласно проведенному анализу, местоположение объекта оценки характеризуется как привлекательное для размещения коммерческого объекта.

Выводы из анализа характеристик оцениваемого объекта

Местоположение объекта оценки характеризуется хорошей транспортной доступностью, является привлекательным для размещения объектов коммерческого назначения и не снижает его стоимость по сравнению с аналогичными объектами.

Основные преимущества объекта оценки:

- объект оценки расположен на 1 линии оживленной магистрали, в центральном районе города, в пешей доступности от станции метро и остановок общественного наземного транспорта, что делает его привлекательным для размещения недвижимости торгово-офисного назначения;

- близость к основным транспортным магистралям, развитость общественного транспорта;
- расположение в районе с высоким пешеходным и автомобильным трафиком.

Таким образом, анализ местоположения не выявил существенных причин, способных снизить потребительскую ценность объекта в течение ближайшего времени при его использовании в качестве объекта коммерческого назначения.

3.3. Количественные и качественные характеристики объекта оценки

Анализ достаточности и достоверности информации

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

- копию выписки из ЕГРН №99/2022/469347887 от 24.05.2022 г.
- копию выписки из ЕГРН №99/2022/469035721 от 24.05.2022 г.
- копию выписки из ЕГРН №99/2022/469041248 от 24.05.2022 г.
- копию выписки из ЕГРН №99/2022/469038185 от 24.05.2022 г.;
- копию выписки из ЕГРН №99/2022/476261189 от 24.06.2022 г.;
- копию выписки из ЕГРН №99/2022/476265956 от 24.06.2022 г.;
- копию выписки из ЕГРН №99/2022/476262635 от 24.06.2022 г.;
- копию выписки из ЕГРН №99/2022/476268159 от 24.06.2022 г.;
- копию Соглашения о вступлении №М-01-055769 от 02.12.2020 г. в Договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора №М-01-055769 от 06.10.2020 г., №М-01-055769 от 01.04.2021 г.;
- копию долгосрочного договора аренды на помещения №02/19 от 20.05.2019 г.;
- копию дополнительного соглашения к договору аренды №1 от 07.06.2019 г.;
- копию уведомления об увеличении базовой арендной платы с 1 января 2023 г.;
- копию решения Арбитражного суда г. Москвы от 03.11.2020 г. по делу №А40-118930/20;
- копии поэтажных планов помещений;
- информационное письмо об инженерных коммуникациях;
- отчет о прибыли и убытках компании;
- информацию 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 оцениваемые помещения зарегистрировано право общей долевой собственности. Субъектом права являются владельцы инвестиционных паев - Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Современный 6" под управлением Акционерного общества УК "Первая", данные о которых устанавливаются на основании

данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев.

На земельные участки, входящие в состав объекта оценки, зарегистрировано право долгосрочной аренды. Субъектом права являются владельцы инвестиционных паев - Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Современный 6" под управлением Акционерного общества УК "Первая", данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев.

В соответствии с выписками из ЕГРН от 24.05.2022 г. на оцениваемые помещения зарегистрировано обременение в виде доверительного управления. В рамках настоящего Отчета Исполнитель не учитывает данное обременение при определении справедливой стоимости объекта оценки, в виду того, что данное обременение не оказывает влияния на стоимость объекта оценки.

В соответствии с выписками из ЕГРН от 24.05.2022 г. на оцениваемые помещения зарегистрировано обременение (обременение) права: аренда. По состоянию на дату оценки помещения объекта оценки сданы в аренду по долгосрочному договору аренды. Исполнитель проанализировал Договор аренды нежилых помещений, предоставленный Заказчиком. На основании проанализированной информации Исполнитель пришел к выводу, что ставка аренды, согласно данным договора аренды, соответствует рыночным значениям⁹ для данного класса объектов, поэтому определение справедливой стоимости проводилось с учетом информации, предоставленной Заказчиком.

Сведения о физических свойствах объекта оценки, износе, устареваниях

Оцениваемые помещения общей площадью 11 777,40 кв. м представляют собой ТК "Новоарбатский". В соответствии с действующим договором аренды от 20.05.2019 г. помещения сданы единым лотом по долгосрочному договору аренды на 20 лет с даты подписания акта приема-передачи помещения (20.05.2019 г.). Помещения расположены на первой линии ул. Новый Арбат и имеют несколько входных групп и витринное остекление.

Оцениваемые помещений расположены на части земельных участках в праве долгосрочной аренды (49 лет) с кадастровыми номерами: 77:01:0001046:64, 77:01:0001046:65, 77:01:0001046:3400 и 77:01:0001046:3408 общей площадью 1 492,03 кв. м. Доля в праве 0,2594.

Внешний вид здания, в котором расположены оцениваемые помещения, и состояние отделки оцениваемых помещений представлены в таблице ниже по тексту Отчета (Таблица 3.4). Все фотографии представлены в Приложении №6 настоящего Отчета об оценке.

Сведения о физических свойствах и технических характеристиках оцениваемого объекта приведены в табл. 3.5 Отчета.

Таблица 3.4. Состояние оцениваемых помещений



Фотография 3.1. Внешний вид здания



Фотография 3.2. Внешний вид здания

⁹ См. Раздел 5 Отчета (Таблица 5.17)



Фотография 3.3. Состояние внутренних помещений



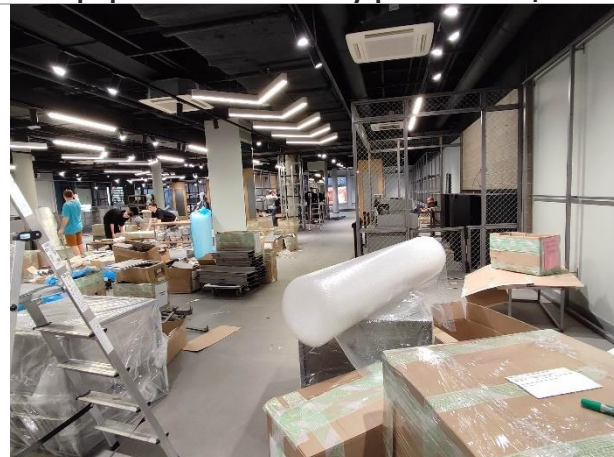
Фотография 3.4. Состояние внутренних помещений



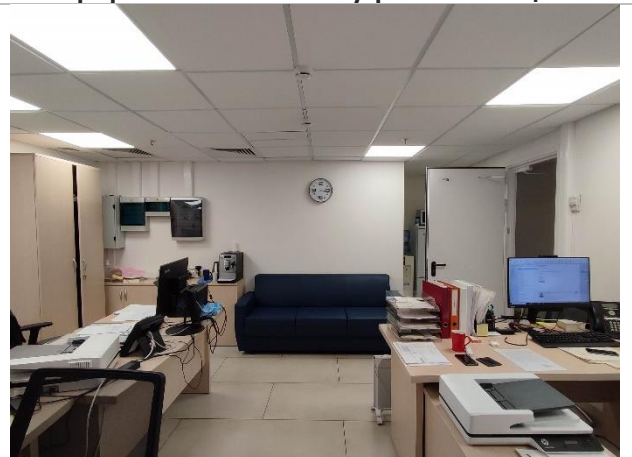
Фотография 3.5. Состояние внутренних помещений



Фотография 3.6. Состояние внутренних помещений



Фотография 3.7. Состояние внутренних помещений



Фотография 3.8. Состояние внутренних помещений



Фотография 3.9. Состояние внутренних помещений



Фотография 3.10. Состояние внутренних помещений



Фотография 3.11. Состояние внутренних помещений



Фотография 3.12. Состояние внутренних помещений

Источник: данные визуального осмотра Исполнителя

Таблица 3.5. Описание физических свойств оцениваемых помещений

Наименование	Характеристика
Общая характеристика здания, в котором расположены оцениваемые помещения	
Объект недвижимости	Нежилое здание
Назначение объекта	Нежилое здание торгово-офисного назначения
Текущее использование здания	ТЦ "Новоарбатский", ТК "Валдай", БЦ "Новый Арбат 11"
Год постройки	1968 ¹⁰
Срок полезной службы, лет	58 ¹¹
Год проведения капитального ремонта	2005 (ТЦ "Новоарбатский")
Принадлежность к памятникам архитектуры	Нет
Площадь, кв. м	47 081,6
Этажность	24 наземных и 2 подземных этажа
Наличие витринного остекления	Есть
Наличие (отсутствие) подземного паркинга в здании, в котором расположен объект оценки	Не имеется
Конструктивные характеристики здания, в котором расположены оцениваемые помещения¹²	
Наружные и внутренние капитальные стены	Крупнопанельные
Фундамент	Нет данных

¹⁰ https://flatinfo.ru/h_info1.asp?hid=96703

¹¹ 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.

¹² https://flatinfo.ru/h_info1.asp?hid=96703

Наименование	Характеристика
Материал перекрытия	Железобетонный
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
Объемно-планировочные решения оцениваемого помещения	
Текущее использование помещения	Магазин
Площадь оцениваемых помещений, кв. м	11 777,40
Расположение помещений в здании	1 этаж, 2 этаж, -1 и -2 этажи
Наличие подвальных помещений	Есть (2 этажа)
Площадь помещений, расположенных на 1 этаже, кв. м	2 475,30
Площадь помещений, расположенных на 2 этаже, кв. м	2 718,00
Площадь помещений, расположенных в подвале, кв. м	6 584,10
Планировка этажа	Свободная
Внутренняя отделка	Стандарт (ремонт не требуется) ¹³
Внутреннее инженерное оборудование здания, в котором расположено оцениваемое помещение	
Отопление	+
Водоснабжение	+
Канализация	+
Электроосвещение	+
Система пожарной сигнализации	+
Охрана здания и прилегающей территории	+

Источник: <https://roomfi.ru/torgovye-tsentry/50967-torgovyy-tsentr-novoarbatskiy/>; <https://pkk.rosreestr.ru/>

Таблица 3.6. Распределение помещений по этажам

№ п/п	Наименование	Этаж	Площадь, кв. м	Площадь помещений в подвале, кв. м	Площадь помещений на 1-м этаже, кв. м	Площадь помещений на 2-м этаже, кв. м
1	Нежилое помещение с кадастровым номером 77:01:0001046:1528	Подвал № 1	3 999,90	3 999,90	0,00	0,00
2	Нежилое помещение с кадастровым номером 77:01:0001046:2551	Подвал № 2, Этаж № 2	3 445,30	727,30	0,00	2 718,00
3	Нежилое помещение с кадастровым номером 77:01:0001046:2906	Этаж № подвал 2	1 856,90	1 856,90	0,00	0,00
4	Нежилое помещение с кадастровым номером 77:01:0001046:2897	Этаж №1	2 475,30	0,00	2 475,30	0,00
Итого			11 777,40	6 584,10	2 475,30	2 718,00

Источник: выписки из ЕГРН, поэтажные планы БТИ

На основании всего вышесказанного, проанализировав имущественные права, количественные и качественные характеристики объекта оценки, а также его местоположение, Исполнитель сделал вывод, что объект оценки относится к сегменту торговой недвижимости рынка нежилой коммерческой недвижимости г. Москвы.

Информация об инженерных коммуникациях

Здание, в котором расположены оцениваемые помещения, обеспечены всеми необходимыми инженерными коммуникациями.

Таблица 3.7. Источники инженерного обеспечения и коммуникаций ТЦ "Новоарбатский"

№ п/п	Контрагент	Услуга (мощности)	№ и дата договора
1.	ПАО "Мосэнергосбыт"	Электричество (825,8 кВт)	72472062-24/17 от 31.03.2017
2.	ГБУ "ЭВАЖД"	коммунальные услуги: холодное и горячее водоснабжение, канализация, отопление, услуги холодоснабжения и кондиционирования.	66/14-К-6/14 от 30.12.2014

¹³ Согласно информации, предоставленной Заказчиком.

№ п/п	Контрагент	Услуга (мощности)	№ и дата договора
3.	ГБУ "ЭВАЖД"	эксплуатационные услуги и техническое обслуживание, техническое обслуживание транспортного тоннеля.	66/14-Э-7/14 от 30.12.2014

Источник: данные, предоставленные 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

В соответствии с выписками из ЕГРН от 24.05.2022 г. на оцениваемые помещения зарегистрировано ограничение (обременение) права: аренда. По состоянию на дату оценки помещения объекта оценки сданы в аренду по долгосрочному договору аренды. Заказчиком также предоставлен договор аренды недвижимого имущества и уведомление об увеличении базовой арендной ставки. Арендная ставка по договору аренды, соответствует рыночным значениям арендных ставок для подобных помещений¹⁴.

В соответствии с п. 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:

- (a) состояние и местонахождение актива;
- (b) ограничения на продажу или использование актива при наличии таковых."

Согласно рекомендациям АРБ¹⁵ 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.

Исполнитель проанализировал возможность и условия досрочного расторжения долгосрочного договора аренды. В результате проведенного анализа, учитывая условия Договора аренды, в т. ч. порядок расторжения договора аренды¹⁶, а также соответствие арендной ставки по договору рыночному значению арендных ставок для подобных помещений, Исполнителем было принято решение производить расчет стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода по действующему договору аренды.

Существенные условия Договора аренды приведены ниже в табл. 3.8.

¹⁴ См. Раздел 5 Отчета (Таблица 5.17)

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

¹⁶ Существенные условия Договора аренды приведены в Разделе 3.3 Отчета

Таблица 3.8. Основные условия Договора аренды

Срок действия договора аренды	Помещения	Базовая арендная ставка на дату заключения Договора 20.05.2019 г.	Базовая арендная ставка в период с 01.01.2022 г., руб./мес, без НДС	Прогноз базовой арендной ставки на период с 01.01.2023 г. в соответствии с Уведомлением №ИСХ-3876/22 от 23.11.2022 г. об индексации с 01.01.2023 г. ¹⁷	Примечание	Условия расторжения договора аренды
Договор аренды сроком на 20 лет	Помещения, расположенные по адресу: г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, стр. 1, общей площадью 11 777,40 кв. м	17 916 666,00	20 089 621	22 807 747 ¹⁸	<p>Арендная плата состоит из постоянной и переменной частей. Индексация Базовой арендной платы производится каждые 12 мес с даты подписания акта приема-передачи помещения. на величину усредненного ИПЦ за 12 месяцев, предшествующих месяцу, с которого производится увеличение Базовой арендной платы, но не чаще чем 1 раз в год. Переменная арендная плата - включает плату за коммунальные услуги. Под коммунальными услугами понимаются услуги, связанные со снабжением помещений электроэнергией, теплоснабжением, водоотведением, водоснабжением и иные услуги, в том числе услуги, предоставляемые ГБУ ЭВАЖД, необходимые для эксплуатации помещений и оплаченные арендодателем за период действия Договора. Арендатор оплачивает коммунальные платежи, уборку помещений, затраты на текущий ремонт помещения. Арендодатель оплачивает: взносы в резерв на капитальный ремонт, арендные платежи за земельные участки, налог на имущество, страхование.</p>	<p>Арендодатель имеет право расторгнуть договор аренды только при условии нарушения Арендатором обязательств по использованию помещений и в случае невнесения арендной платы. В одностороннем внесудебном порядке без всяких причин Арендодатель отказаться от договора не сможет.</p> <p>Арендатор может отказаться от договора, предупредив Арендодателя за 3 мес., либо расторгнуть договор в случае нарушения Арендодателем обстоятельств, связанных с препятствованием к доступу к помещению и при наличии недостатков помещения, которые не были заранее известны).</p> <p>В соответствии с условиями Договора аренды переход права собственности на помещения или смена балансодержателя помещений, в целом или в части не является основанием для расторжения Договора Арендодателем или его правопреемником. Также Арендатор не возражает против отчуждения в любой форме Арендодателем помещений в пользу третьих лиц, влекущего смену собственника и/или балансодержателя помещений, включая передачу в доверительное управление и хозяйственное ведение.</p>

Источник: данные Заказчика

¹⁷ Уведомление от АО УК "Первая" Исх. №3876/22 от 23 ноября 2022 г. об индексации с 01 января 2023 г. базовой арендной платы по Договору аренды

¹⁸ Текущая арендная ставка 20 089 621 руб./год без НДС * инфляции по итогам 2022 г. (13,53%) = 22 807 747 руб.

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, входящие в состав объекта анализа, достаточно широко представлены на рынке, а значит, активный рынок для данного имущества имеется. Следовательно, все анализируемые объекты являются неспециализированными.

Оцениваемое имущество относится к классу основных средств — земельные участки и здания (нежилые помещения). Оцениваемое помещение участвует в операционной деятельности, соответственно, оцениваемое помещение может быть отнесено к классу операционных активов.

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

Для земельных участков, как правило, характерен неопределенный срок службы, и если в конце срока аренды не предполагается передача права собственности арендатору, то он обычно не принимает на себя существенной доли всех сопутствующих владению рисков и выгод, и в этом случае аренда земли классифицируется как операционная аренда.

Поскольку в конце срока аренды земельного участка не предполагается передача права собственности арендатору, то аренда оцениваемого земельного участка классифицируется как операционная аренда.

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_B — хронологический возраст анализируемых объектов;

H_{ОКОС} — 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_{ЕНАО} — 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_{MS}, V_{ОКОС}, V_{ЕНАО} — веса, присваиваемые соответствующим результатам.

В рамках настоящего Отчета объектом оценки являются земельный участок и встроенное нежилое помещение, расположенное в здании торгового комплекса.

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 оцениваемого помещения представлено в таблице 3.6.

Таблица 3.9. Определение срока полезной службы оцениваемых помещений

Наименование объекта	Нежилые помещения в здании торгового комплекса
Местоположение объекта	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, стр. 1
Площадь, кв. м	11 777,40
Год постройки/реконструкции	1968/2005
Хронологический возраст	17

Наименование объекта	Нежилые помещения в здании торгового комплекса
Нормативный срок полезного использования по данным Marshal & Swift	50
Оставшийся срок полезного использования по данным Marshal & Swift	43
Нормативный срок полезного использования в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 01.01.2002 г. "О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы"	65
Оставшийся срок полезного использования в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 01.01.2002 г. "О классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы"	48
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
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"	42
Сроки полезной службы основных средств, среднее арифметическое, лет	58
Оставшийся срок полезного использования, среднее арифметическое, лет	41

Источник: информация Заказчика и анализ АО "НЭО Центр"

3.6. Описание процесса осмотра объекта оценки

Хорошее техническое состояние объекта оценки. Оцениваемое имущество эксплуатируется на дату оценки и соответствует требованиям, предъявляемым к подобным объектам. К земельному участку, на котором расположено оцениваемые помещения, подведены все центральные коммуникации.

Осмотр объектов оценки произведен 13.12.2022 г., справедливая стоимость рассчитана по состоянию на 10.12.2022 г. и верна при условии соответствия состояния объекта оценки на дату оценки состоянию на дату осмотра.

Таблица 3.10. Описание процесса осмотра объекта оценки

Наименование	Комментарий
Дата проведения визуального осмотра	13.12.2022 г.
Представитель Исполнителя	Крестина Е. А. – представитель АО "НЭО Центр"
Представитель Заказчика	Коренков Д.Н. - главный инженер
Текущее использование объекта оценки	Нежилые помещения торгового назначения общей площадью 11 777,4 кв. м, расположенные в ТЦ "Новоарбатский"
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 объекта 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 банков¹⁹ ликвидность определяется в зависимости от прогнозируемого срока реализации²⁰ 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 Statrielt²¹, средний срок экспозиции торговых объектов, составляет порядка 4–12 мес.

На основании проведенного анализа сроков реализации аналогичных объектов, а также учитывая индивидуальные характеристики объекта оценки, Исполнитель принял срок экспозиции равным максимальному значению 12 мес. Таким образом, учитывая все вышеизложенное, а также ситуацию на рынке коммерческой недвижимости г. Москвы, спрос на аналогичные объекты и их востребованность, объект оценки является низколиквидным.

¹⁹ Рекомендовано к применению решением Комитета АРБ по оценочной деятельности (протокол от 25.11.2011 г.).

²⁰ 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.

²¹ <https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/2949-sroki-likvidnosti-ob-ektov-kommercheskoj-nedvizhimosti-na-01-10-2022-goda>

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 г. Москвы, а также учитывая проведенный качественный анализ возможных вариантов использования оцениваемого объекта недвижимости, Исполнитель пришел к выводу, что наиболее эффективным вариантом использования имущественных прав на земельные участки, на которых расположено здание с оцениваемыми помещениями, является их текущее использование, а именно, для размещения объектов торговли, наиболее эффективным использованием оцениваемых помещений также является их текущее использование в качестве помещений торгового назначения.

Анализ земельного участка как условно свободного

Анализ проводился в соответствии с действующим законодательством:

- Федеральным законом от 25.10.2001 №137-ФЗ "О введении в действие Земельного кодекса Российской Федерации" (в действующей редакции);
- Земельным кодексом Российской Федерации от 25.10.2001 №136-ФЗ (в действующей редакции);
- Градостроительным кодексом Российской Федерации от 29.12.2004 №190-ФЗ (в действующей редакции).

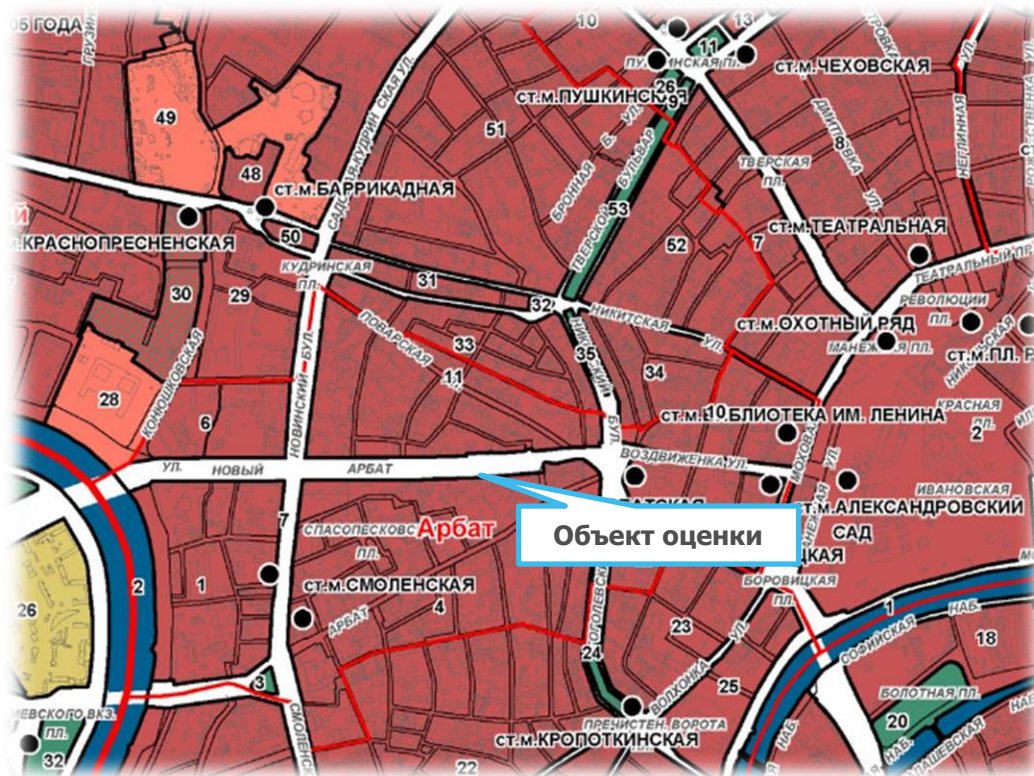
Таблица 4.1. Результаты анализа земельного участка как условно свободного

Критерий анализа	Анализ
Юридическая правомочность	<p>Под рассматриваемым земельным участком понимается часть земельного участка неопределенная собственным кадастровым планом. В соответствии с Земельным кодексом РФ (ст. 7) земли должны использоваться согласно установленному для них целевому назначению. Правовой режим земель определяется исходя из их принадлежности к той или иной категории и разрешенного использования в соответствии с зонированием территорий.</p> <p>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 г. Москвы, указанная территория отнесена к многофункциональным общественным зонам (зона смешанного размещения общественно-деловых и жилых объектов). Расположение земельных участков, на которых расположено здание с оцениваемыми помещениями, на карте Генерального плана г. Москвы приведено на рис. 4.1.</p> <p>В соответствии с "Правилами землепользования и застройки города Москвы" основными видами разрешенного использования объектов капитального строительства в данной зоне являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> • участки размещения административно-деловых объектов; • участки размещения учебно-образовательных объектов; • участки размещения культурно-просветительных объектов; • участки размещения торгово-бытовых объектов; • участки размещения лечебно-оздоровительных объектов; • участки размещения спортивно-рекреационных объектов; • участки смешанного размещения общественно-деловых объектов различного вида. <p>Условно разрешенными видами разрешенного использования объектов капитального строительства в данной зоне являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> • участки размещения многоквартирных жилых домов;

Критерий анализа	Анализ
	<ul style="list-style-type: none"> участки размещения учебно-воспитательных объектов; участки смешанного размещения жилых объектов различного вида. <p>Исходя из юридической правомочности, Исполнитель пришел к выводу, что возможным вариантом использования земельных участков является их использование для эксплуатации торгово-офисного комплекса. Остальные критерии анализа наиболее эффективного использования далее не рассматриваются</p>
Физическая возможность	Рельеф участков ровный, форма правильная многоугольная. Расположение, благоустройство и физические характеристики территории, форма и топография земельных участков, возможность подъездов к району расположения объекта недвижимости позволяют определить возможный вариант использования в качестве земельных участков для размещения торгово-офисного комплекса.
Финансовая целесообразность и максимальная продуктивность	Рассматриваемые земельные участки расположены в Центральном административном округе в районе Арбат г. Москвы в непосредственной близости от крупных транспортных магистралей (ул. Новый Арбат, Бульварное кольцо, Садовое кольцо) с высоким пешеходным и автомобильным трафиком, в шаговой доступности от станции метро "Арбатская". Данный район характеризуется высоким уровнем спроса на недвижимое имущество всех сегментов рынка (торговый, гостиничный, офисный и жилой сегменты). Таким образом, исходя из вышеизложенного, Исполнитель сделал вывод о том, что максимально продуктивным использованием земельных участков будет их использование для размещения торгово-развлекательного комплекса.
Вывод	Наиболее эффективным использованием рассматриваемых земельных участков является эксплуатация здания под торгово-офисный центр

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

Рисунок 4.1. Расположение объекта оценки на карте Генерального плана г. Москвы



1. ОБЩЕСТВЕННЫЕ ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ ЗОНЫ, В Т.Ч.:

- многофункциональные общественные зоны, в т.ч.:
- многофункциональные парковые зоны
- специализированные общественные зоны, в т.ч.:
- в составе особо охраняемых природных территорий

Источник: http://gpinfo.mka.mos.ru/kniga_2

Анализ земельного участка с существующими улучшениями

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

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

На основании данных и фотографий, предоставленных Заказчиком, было сделано заключение о хорошем состоянии здания, в котором расположены оцениваемые помещения. В данном случае снос расположенных на участках строений и их обновление является финансово нецелесообразным, поскольку рассматриваемый объект недвижимости востребован рынком и не исчерпал свои конструктивные возможности.

НЭИ помещений определяется исходя из использования аналогичных помещений в данном здании. В соответствии с п. 17 ФСО №7, Анализ наиболее эффективного использования частей объекта недвижимости, например встроенных жилых и нежилых помещений, проводится с учетом фактического использования других частей этого объекта.

Оцениваемые помещения расположены в обособленной части здания с отдельным входом на 1-2-м и подвальных этажах. Все помещения, расположенные на 1-2-х этажах, а также в подвальном этаже, здания используются в качестве торговых помещений, соответственно, финансово-оправданным и максимально эффективным является использование оцениваемых помещений в качестве нежилых помещений торгового назначения.

Таким образом, наиболее эффективным использованием оцениваемых помещений является их текущее использование в качестве торговых помещений.

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 Федерации²²

- По оценке Минэкономразвития России, в 2021 г. ВВП вырос на 4,6%, полностью компенсировав снижение на -2,7% в 2020 г.
- 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-м и 3-м кварталах 2022 г.
- По оценке Минэкономразвития России, в августе 2022 г. снижение ВВП продолжило замедляться и составило -4,1% г/г после -4,3% г/г в июле (-5,0% г/г в июне).
- В августе экономическая активность поддерживалась сохранением роста в добывающей промышленности и строительстве, а также улучшением динамики в сельском хозяйстве. В добывающих отраслях в августе сохранялась положительная динамика: +1,0% г/г после +0,9% г/г в июле и +1,4% г/г в июне за счет добычи сырой нефти, включая газовый конденсат (+2,1% г/г в натуральном выражении), добычи прочих полезных ископаемых, а также сферы предоставления услуг в области добычи полезных ископаемых. Кроме того, поддержку экономике оказало продолжающееся увеличение объемов работ в строительстве (+7,4% г/г после +6,6% г/г в июле). В сельском хозяйстве рост выпуска ускорился до +8,8% г/г после +0,8% г/г в июле преимущественно из-за эффекта низкой базы прошлого года, когда на показатели отрасли оказывал влияние сдвиг вправо уборочной кампании.
- В отраслях обрабатывающей промышленности в августе наблюдалось замедление спада (-0,8% г/г после -1,1% г/г в июле), главным образом благодаря улучшению динамики в машиностроительном комплексе (-8,2% г/г после -12,9% г/г). Наибольшие темпы роста — в

²² <http://www.inveb.ru/articles-menu>

отраслях металлургического комплекса (+7,0% г/г после +6,3% г/г в июле и отрицательной динамики в мае–июне). Сократилось падение производства в химическом и деревообрабатывающих комплексах. Вместе с тем в августе возобновилось снижение производства кокса и нефтепродуктов (-1,1% г/г после кратковременного роста на +3,6% г/г в июле).

- В августе продолжилось сокращение грузооборота транспорта (-4,2% г/г и после -5,2% г/г в июле). Однако без учета трубопроводного транспорта грузооборот, по оценке, в августе продемонстрировал незначительный рост (+0,1% г/г после падения на -2,1% г/г в июле) за счет замедления снижения грузооборота железнодорожного транспорта (-0,2% г/г после -1,7% г/г в июле) и ускорения роста грузооборота морского транспорта (+20,4% г/г после +7,5% г/г).
- По данным Росстата, в августе динамика потребительского спроса несколько улучшилась. Суммарный оборот розничной торговли, платных услуг населению и общественного питания, по оценке Минэкономразвития России, снизил темпы сокращения до -5,9% г/г после -6,1% г/г в июле, в том числе за счет улучшения динамики платных услуг и общественного питания (+2,5% и +1,3% г/г в августе соответственно — наилучшая динамика с апреля).
- Уровень безработицы (по методологии МОТ) в августе продолжил снижаться и обновил исторический минимум — 3,8% от рабочей силы (3,9% в мае–июле).
- В сентябре 2022 г. на потребительском рынке фиксируется возобновление роста цен умеренными темпами — 0,05% м/м после снижения на -0,52% м/м в августе (в июне–июле —0,35% и -0,39% м/м соответственно). В годовом выражении инфляция продолжила замедляться и составила 13,68% г/г. В продовольственном секторе в сентябре дефляция продолжилась (-0,38%) при удешевлении плодоовощной продукции и околонулевым росте цен на другие продукты питания. На непродовольственные товары рост цен возобновился (+0,15%) при удорожании товаров сезонного спроса, а также прекращении дефляции на электро- и бытовые товары. В сфере услуг цены выросли на +0,51%, в связи с удорожанием бытовых услуг, услуг правового характера и страхования, а также услуг в сфере образования.
- Улучшение экономической динамики в августе сопровождалось оживлением кредитной активности как в корпоративном, так и в розничном сегменте. Рост задолженности по кредитам в августе ускорился до 2,3% м/м после 1,1% м/м в июле (в годовом выражении — ускорение до 11,5% г/г после 10,4% г/г соответственно). В сегменте кредитования физических лиц (потребительские и ипотечные кредиты) рост кредитного портфеля продолжился (+1,1% м/м в августе после +1,0% м/м в июле). Рост корпоративного кредитования ускорился до 3,0% м/м в августе после 1,2% м/м в предыдущем месяце благодаря улучшению динамики рыночного кредитования при продолжении реализации льготных кредитных программ.
- За январь–сентябрь 2022 г. валютные курсы доллара и евро были подвержены сильным колебаниям. На 31.12.2021 г. курс доллара США был 74,29 руб. за долл. США, курс евро — 84,07 руб. за евро. 25.02.2022 г. после объявления о начале спецоперации курсы выросли до 86,93 руб. за долл. США и 97,77 руб. за евро. В марте 2022 г. наблюдалось максимальное ослабление рубля, валютные курсы доллара и евро достигали максимальных значений — 120,38 руб. за долл. США и 132,96 руб. за евро. С конца марта до конца сентября 2022 г. происходит укрепление рубля, на 30.09.2022 г. курсы снизились до 57,41 руб. за долл. США и 55,41 руб. за евро.
- Согласно данным Министерства финансов РФ, средняя цена на нефть марки Urals в сентябре 2022 г. сложилась в размере 68,25 долл. США за баррель, что в 1,06 раз ниже, чем в сентябре 2021 г. (72,46 долл. США за баррель). Средняя цена на нефть марки Urals в январе–сентябре 2022 г. сложилась в размере 80,58 долл. США за баррель, в январе–сентябре 2021 г. — 65,96 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. По состоянию на 30.09.2022 г. ключевая ставка составила 7,5%.

Перспективы развития экономики с учетом влияния текущей ситуации

Исполнитель проанализировал опубликованные макроэкономические прогнозы Банка России, Минэкономразвития России, Института исследований и экспертизы ВЭБ.РФ и Института "Центр развития" НИУ ВШЭ.

Все аналитики ожидают в 2022 г.:

- значительного роста годовой инфляции — прогнозы инфляции рубля за год варьируются от 12,0% до 20,1%;
- снижения ВВП — прогнозы по темпам прироста ВВП варьируются от -8,4% до -2,9%;
- изменения ключевой ставки — прогнозы по среднегодовым значениям приводятся в границах от 10,5% до 11,7%;
- укрепления курса доллара по отношению к рублю — прогнозы приводятся в диапазоне от 67,3 руб. за долл. США до 84,3 руб. за долл. США.

С 2023 г. и далее прогнозируется планомерная стабилизация макроэкономических показателей РФ.

В таблице ниже приведены данные макроэкономического опроса Банка России, проведенного в сентябре 2022 г. среди 26 экономистов различных организаций, данные опроса независимых экспертов Института "Центр развития" НИУ ВШЭ, базовый макроэкономический прогноз от Минэкономразвития России и прогноз развития российской экономики от Института исследований и экспертизы ВЭБ.РФ.

Таблица 5.1. Макроэкономические предпосылки развития экономики России по российским аналитиков

Показатель/Источник	Ед. изм.	Дата прогноза	2022	2023	2024	2025
Инфляция рубля						
Макроэкономический опрос Банка России	дек. к дек. пред. года, %	Сентябрь 2022	12,9	6,0	4,0	4,0
Базовый прогноз Минэкономразвития России	в среднем за год, %	28.09.2022	13,9	6,0	4,7	4,0
Опрос Института "Центр развития" НИУ ВШЭ	дек. к дек. пред. года, %	Май 2022	20,1	7,6	5,0	4,2
Институт исследований и экспертизы ВЭБ.РФ	дек. к дек. пред. года, %	20.09.2022	12,0	5,9	4,2	4,0
Реальный ВВП РФ						
Макроэкономический опрос Банка России	прирост г./г., %	Сентябрь 2022	(4,2)	(1,8)	1,7	1,6
Базовый прогноз Минэкономразвития России	прирост г./г., %	28.09.2022	(2,9)	(0,8)	2,6	2,6
Опрос Института "Центр развития" НИУ ВШЭ	прирост г./г., %	Май 2022	(8,4)	(0,4)	2,2	2,1
Институт исследований и экспертизы ВЭБ.РФ	прирост г./г., %	20.09.2022	(3,7)	(1,2)	2,5	2,2
Ключевая ставка						
Макроэкономический опрос Банка России	% годовых, в среднем за год	Сентябрь 2022	10,5	6,8	6,1	5,7
Базовый прогноз Минэкономразвития России	%	28.09.2022	н/д	н/д	н/д	н/д
Опрос Института "Центр развития" НИУ ВШЭ	%, на конец года	Май 2022	11,74	9,00	7,04	6,27
Институт исследований и экспертизы ВЭБ.РФ	%	20.09.2022	н/д	н/д	н/д	н/д
Курс доллара США						
Макроэкономический опрос Банка России	руб., в среднем за год	Сентябрь 2022	69,38	73,05	75,34	79,73
Базовый прогноз Минэкономразвития России	руб., в среднем за год	28.09.2022	68,14	68,34	70,92	72,24
Опрос Института "Центр развития" НИУ ВШЭ	руб., на конец года	Май 2022	84,30	90,50	88,60	86,00
Институт исследований и экспертизы ВЭБ.РФ	руб., в среднем за год	20.09.2022	67,30	66,00	71,40	72,60

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

5.2. Анализ рынка инвестиций по итогам III квартала 2022 г.²³

5.2.1. Основные положения

Объем инвестиций в недвижимость РФ в I–III кв. 2022 составил 248,6 млрд руб. – на 4% больше, чем годом ранее. Лидирующий сегмент в структуре инвестирования – площадки под девелопмент с долей в 45%. Существенно вырос объем вложений в офисную недвижимость – 70,8 млрд руб. против 28,5 млрд руб. годом ранее.

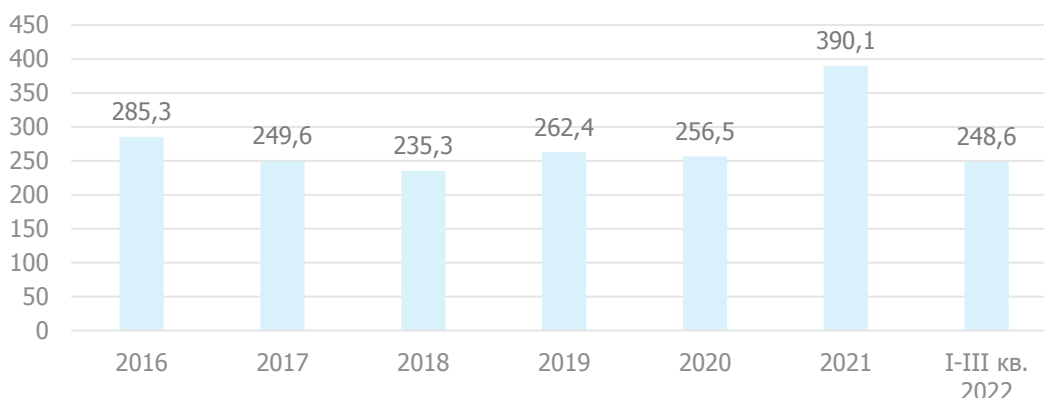
Высокие показатели рынка инвестиций в недвижимость в 2022 году, учитывая новые реалии, основываются в большей степени на двух основных драйверах. Во-первых, это приобретение девелоперами площадок под строительство: даже в текущей ситуации неопределенности и высоких рисков компании продолжают наращивать свой земельный фонд для будущих проектов. Во-вторых, это сделки с готовыми объектами, которые либо переходят в доверительное управление с целью избежания санкций в отношении предыдущего собственника, либо реализуются иностранными фондами, которые уходят с рынка, локальным инвесторам. Несомненно, мы будем видеть активность и в последнем квартале 2022 года, однако ожидается, что в силу текущего состояния экономики и социальной сферы, а также настроения инвесторов объемы инвестирования в следующие несколько периодов могут снизиться.

В течение II и III кварталов 2022 года экономика России испытывала значительное давление, вызванное введением санкционного режима и усложняющейся геополитической ситуацией. Отдельно стоит отметить ухудшение деловой среды в сентябре, когда была введена частичная мобилизация. Поддерживаемая во II квартале снижением ключевой ставки и прочими мерами деловая активность замедлилась, однако результат инвестирования оказался сопоставим с показателем прошлого года.

Центральный банк продолжил снижение ключевой ставки, которая по итогам III квартала оказалась на уровне 7,5%. На этом фоне годовая инфляция замедлилась до 13,68% по итогам сентября против 16,19% по итогам полугодия. По ожиданиям Банка России, годовая инфляция составит 11–13%, а в 2023 году замедлится до 5–7%. Также был пересмотрен прогноз Минэкономразвития относительно сокращения ВВП: если ранее заявлялось о падении показателя на 4,2% по итогам года, то текущий прогноз составляет 2,9%.

Несмотря на замедление инвестиционной активности в III кв. 2022 года, результат января – сентября составил 248,6 млрд руб., увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 4%.

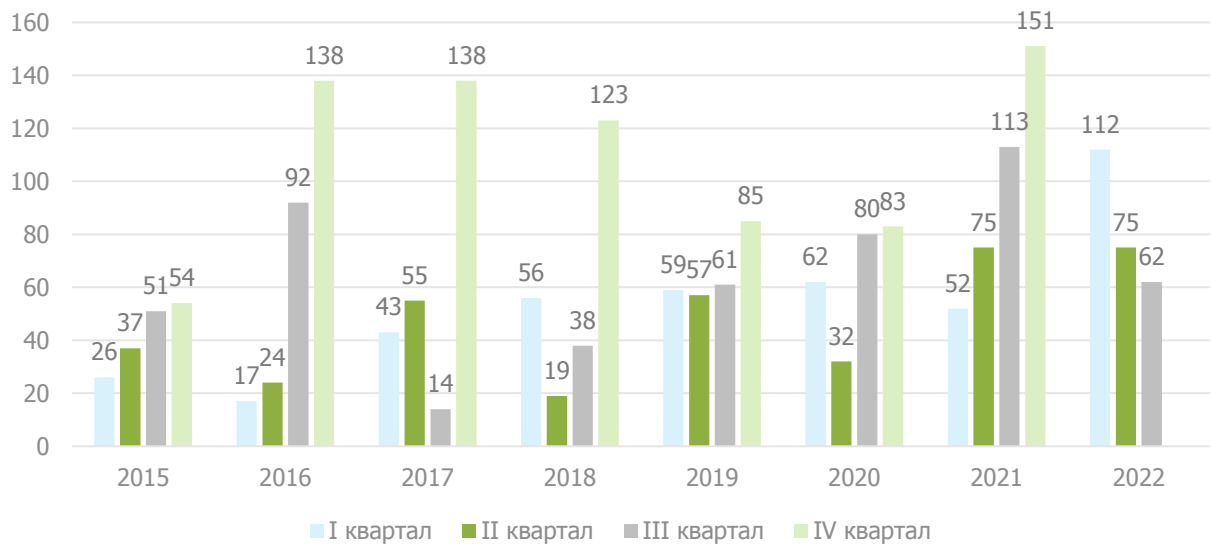
Рисунок 5.1. Общая динамика инвестиций в коммерческую недвижимость РФ, млрд руб.



Источник: <https://kf.expert/publish/rynok-investiczij-3-kvartal-2022>

²³ <https://kf.expert/publish/rynok-investiczij-3-kvartal-2022>, <https://rentnow.ru/analytics/>

Рисунок 5.2. Квартальная динамика объемов инвестиций, млрд руб.



Источник: <https://kf.expert/publish/rynok-investiczij-3-kvartal-2022>

Общее замедление деловой активности, сохраняющаяся неопределенность основных рынков коммерческой недвижимости, текущая геополитическая ситуация – факторы, которые должны были замедлить инвестиционную активность в 2022 году. Однако выход на рынок предложения, собственниками которого являлись иностранные компании и инвестиционные фонды, а также снижение Центральным банком ключевой ставки сделали возможным сохранить высокую инвестиционную активность, формируемую локальными компаниями. Возможность приобретения стресс-активов по сниженной цене сделала такие объекты привлекательными для локальных инвесторов. При этом основные иностранные игроки рынка и компании, покидающие рынок, уже по большей части избавились от своих активов, что позволяет прогнозировать еще большее замедление темпов инвестирования в IV квартале 2022 года

В структуре инвестирования доля иностранного капитала остается на минимальном уровне и ожидается, что тенденция сохранится в следующие несколько лет. По итогам I–III кварталов доля иностранных инвесторов не превысила 3,6% от общего объема вложений.

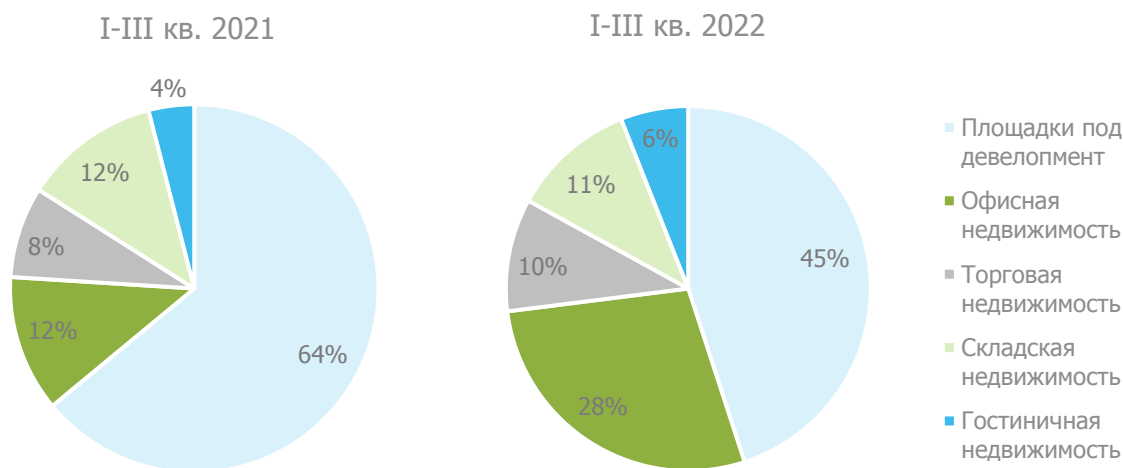
Отметим, что в III квартале текущего года зарубежные инвесторы продали рекордное за последние 8 лет количество объектов коммерческой недвижимости. Вследствие чего, рассматривая рынок инвестиций в коммерческую недвижимость через призму статистики, нельзя сказать, что он падающий, но, учитывая текущую конъюнктуру, его также нельзя назвать растущим, так как конечная цель иностранных инвесторов – выход с российского рынка.

Наибольшая доля вложений пришлось на площадки под девелопмент – доля сегмента в структуре инвестирования в I–III кварталах 2022 года составила 45%. При этом относительно прошлого года абсолютная величина вложений снизилась на 27%, если в январе – сентябре 2022 года объем инвестиций составил 112,7 млрд руб., то годом ранее показатель составлял 155,3 млрд руб. Значимый вклад в такой результат привнесли региональные девелоперы, которые активно осваивают рынки Москвы и Санкт-Петербурга. Крупнейшей сделкой в сегменте остается приобретение девелопером Vesper участка по адресу Шаболовка ул., 31 площадью 4 га с находящимися там строениями, где в будущем планируется строительство жилого комплекса. Второй по объему сделкой в сегменте является приобретение Tekta Group бывшей территории бизнес-центра "Кожевники", где также планируется строительство жилого комплекса.

Второе место с долей в 28% заняла офисная недвижимость, которая также оказалась лидером по росту объемов инвестиций. Объем вложений вырос в 1,5 раза по сравнению с прошлым годом и составил 70,8 млрд руб. Крупнейшей сделкой в сегменте является продажа бизнес-центра "Арма" (15–17,5 млрд руб.). Также в III квартале был продан бизнес-центр "Воздвиженка", который ранее принадлежал китайской Fosun (13–15 млрд руб.). Более того, был зафиксирован ряд крупных сделок с конечными пользователями в Санкт-Петербурге.

Третье место и 11% вложенных средств пришлось на сегмент складской недвижимости, в который было инвестировано более 26 млрд руб. Крупнейшей сделкой в сегменте является покупка VS Real Estate четырех блоков в логпарке "Ориентир Юг" (6–8 млрд руб.).

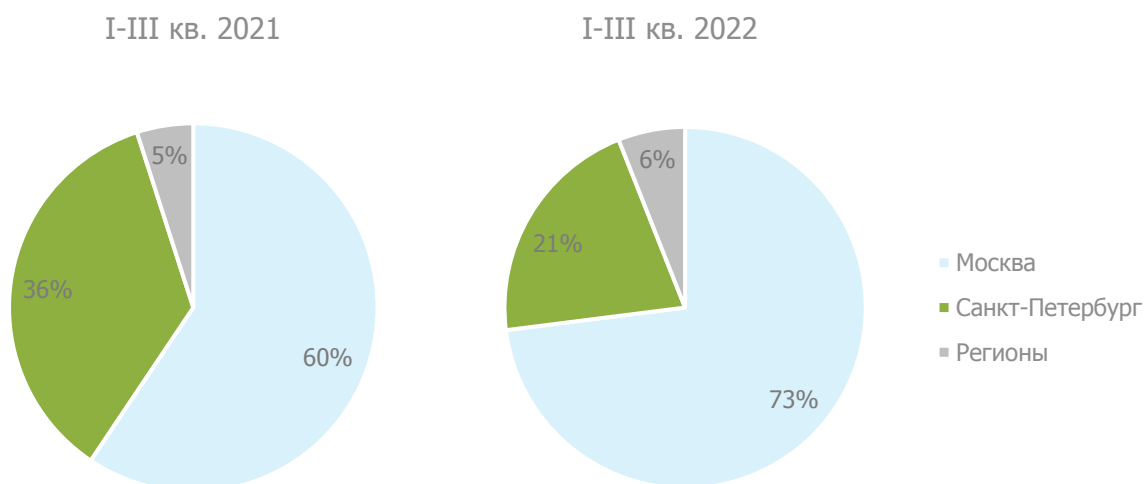
Рисунок 5.3. Структура инвестиций в коммерческую недвижимость по сегментам



Источник: <https://kf.expert/publish/rynok-investiczij-3-kvartal-2022>

В соответствии с сегментацией по регионам лидером в структуре спроса по итогам I–III кварталов 2022 года оказалась Москва, чья доля выросла с 60% до 73%. Доля Санкт-Петербурга составила 21% против 36% годом ранее, а доля регионов выросла с 5% до 6%.

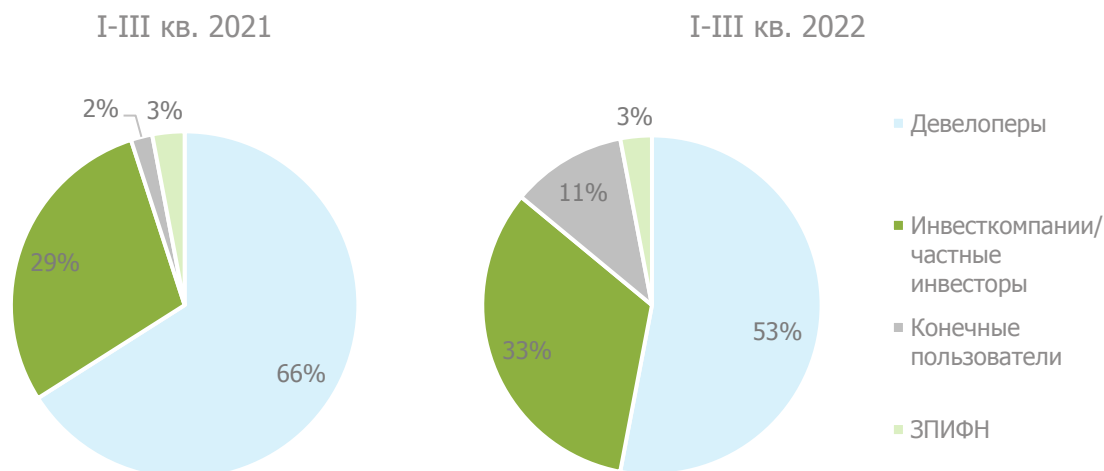
Рисунок 5.4. Структура инвестиций в коммерческую недвижимость РФ по регионам



Источник: <https://kf.expert/publish/rynok-investiczij-3-kvartal-2022>

В структуре инвестиций по профилю инвестора абсолютное лидерство сохранилось за девелоперами, чья доля при этом снизилась по сравнению с прошлым годом: 53% против 66% в I–III кв. 2021 года. На втором месте расположились инвестиционные компании и частные инвесторы, на которых пришлось 33% вложенных средств против 29% годом ранее. Существенно выросла активность конечных пользователей: если в I–III кв. 2021 года они составляли всего 2% в общем объеме инвестиций, то сейчас показатель составил 11%. В основном такое увеличение произошло за счет сделок с офисами и складами конечных пользователей в Москве и Санкт-Петербурге.

Рисунок 5.5. Структура инвестиций в коммерческую недвижимость РФ по типам инвесторов



Источник: <https://kf.expert/publish/rynok-investiczij-3-kvartal-2022>

Таблица 5.2. Ставка капитализации по секторам недвижимости

Сегмент	I полугодие 2020 г.	I полугодие 2021 г.	I полугодие 2022 г.	III квартал 2022 г.
Офисная недвижимость	9,0-10,0%	9,0-9,5%	9,0-11,0%	9,0-10,0%
Торговая недвижимость	9,0-10,0%	9,0-10,0%	9,0-11,0%	9,5-11,0%
Складская недвижимость	11,5-12,5%	10,5-11,5%	9,0-13,6%	10,0-11,0%

Источник: <https://kf.expert/publish/rynok-investiczij-3-kvartal-2022>

5.2.2. Выводы

- Объем инвестиций в недвижимость РФ в I–III кв. 2022 составил 248,6 млрд руб. – на 4% больше, чем годом ранее. Лидирующий сегмент в структуре инвестирования – площадки под девелопмент с долей в 45%. Существенно вырос объем вложений в офисную недвижимость – 70,8 млрд руб. против 28,5 млрд руб. годом ранее.
- В течение II и III кварталов 2022 года экономика России испытывала значительное давление, вызванное введением санкционного режима и усложняющейся геополитической ситуацией. Отдельно стоит отметить ухудшение деловой среды в сентябре, когда была введена частичная мобилизация. Поддерживаемая во II квартале снижением ключевой ставки и прочими мерами деловая активность замедлилась, однако результат инвестирования оказался сопоставим с показателем прошлого года.
- В структуре инвестирования доля иностранного капитала остается на минимальном уровне и ожидается, что тенденция сохранится в следующие несколько лет. По итогам I–III кварталов доля иностранных инвесторов не превысила 3,6% от общего объема вложений.
- В III квартале текущего года зарубежные инвесторы продали рекордное за последние 8 лет количество объектов коммерческой недвижимости. Вследствие чего, рассматривая рынок инвестиций в коммерческую недвижимость через призму статистики, нельзя сказать, что он падающий, но, учитывая текущую конъюнктуру, его также нельзя назвать растущим, так как конечная цель иностранных инвесторов – выход с российского рынка.
- В соответствии с сегментацией по регионам лидером в структуре спроса по итогам I–III кварталов 2022 года оказалась Москва, чья доля выросла с 60% до 73%. Доля Санкт-Петербурга составила 21% против 36% годом ранее, а доля регионов выросла с 5% до 6%.
- По итогам III кв. 2022 г. ставка капитализации для торговых объектов составляет — 9,5-11,0%, для офисных объектов — 9,0-10,0%, для складских объектов — 10,0-11,0%.

5.3. Мнения специалистов рынка недвижимости о возможных вариантах развития событий на рынке коммерческой недвижимости на фоне проведения спецоперации вооруженными силами²⁴

По мнению аналитиков рынка коммерческой недвижимости, даже в ситуациях повышенной неопределенности существует ограниченное количество сценариев. Специалисты рассматривают 3 наиболее вероятных варианта развития событий, каждый из которых по-разному отразится на рынке инвестиций вообще и рынке коммерческой недвижимости в частности.

Введение санкций против российской экономики вызвало шок на инвестиционном рынке, в т.ч. коммерческой недвижимости. Все сделки отменены либо поставлены на паузу (с обеих сторон). Большинство опрошенных не берутся прогнозировать будущее даже на неделю вперед: все будет зависеть от геополитической ситуации, солидарны представители бизнеса.

1. Крымский сценарий.

Данный сценарий предусматривает, что трезвая оценка потенциальных потерь приведет Европу (а важна именно она, т.к. доля США в российской торговле всего 4,4%) к отказу от полномасштабной санкционной войны, ограничению санкций гуманитарными и политическими мерами и возвращению к почти полноценной торговле с Россией.

Российские внешние обязательства (около 740 млрд долл. США) существенно превышают размер замороженных средств ЦБ (около 300 млрд долл. США), и запретом на вывод валюты российские власти допускают вариант дефолта по внешним долгам. Аналогично, по мнению экспертов, активы иностранных инвесторов в России существенно превышают размеры активов российских инвесторов на Западе, хотя точных расчетов на этот счет не производилось. Таким образом, при взаимном обнулении обязательств Россия оказывается в заметном плюсе.

При этом российская экономика в значительной мере огосударствлена, и пострадавшие компании будут поддержаны государством. А вот европейские компании при утрате активов и соответствующих денежных потоков рискуют столкнуться с невозможностью выполнять свои кредитные обязательства, что по цепочке приведет к проблемам у банковской системы и т.п. И это в условиях, когда инфляция в Европе и так ставит исторические рекорды.

Если соображения бизнеса победят политические на высшем уровне, то же самое произойдет и на всех остальных. Да, какие-то западные компании уйдут с российского рынка, а владельцы недвижимости допродадут остатки своих активов, которые легко поглотит внутренний спрос. Ситуация на рынке откатится к состоянию на конец 2021 г., ставки и цены существенно не изменятся.

Но изменится перспектива. Последние годы коммерческая недвижимость не росла в цене. Даже падала, если учесть, что арендные ставки в большинстве сегментов росли медленнее операционных затрат. Но многие собственники "пересиживали трудные времена" в надежде на "справедливую" переоценку рынка. Теперь рассчитывать на это в ближайшее десятилетие не приходится. Вероятности того, что недвижимость вернется к ценам хотя бы 2012 г., больше не существует.

2. Советский сценарий.

Если санкции против России сохранятся на сегодняшнем уровне – активы и торговые связи будут заморожены, за исключением экспорта энергоносителей.

Зависимость Европы от российских поставок составляет от 25% до 40% по различным видам энергоносителей. Альтернативные поставщики технически неспособны заместить такие объемы в ближайшие несколько лет. Таким образом, сейчас отказаться от российского экспорта Евросоюз может только путем радикального сокращения промышленного производства, фактически, самоубийства европейской экономики. При этом вызванный потенциальным эмбарго дисбаланс на рынках приведет к ценовому шоку, в результате которого может оказаться, что в кубометрах Россия

²⁴ <https://vedomosti-spb.ru/realty/columns/2022/03/02/911654-tri-stsenariya-dlya-rinka-nedvizhimosti>; https://new-retail.ru/business/kak_situatsiya_na_ukraine_povliyaet_na_riteyl_i_rynok_nedvizhimosti9865/; <https://iz.ru/1299539/2022-03-02/rieltor-proanaliziroval-budushchee-rynka-nedvizhimosti-v-rossii>

продает меньше, а в деньгах – больше. Также можно вспомнить про существенные доли России на мировых рынках продовольствия и редких металлов.

Россия со своей стороны также не заинтересована в прекращении экспорта. Удерживать внутреннюю стабильность и развивать импортозамещение гораздо проще в условиях постоянного притока валюты в страну.

В этом сценарии рынок коммерческой недвижимости лишится не только западных инвесторов, но и западных арендаторов. Это окажет заметное негативное влияние на все сегменты рынка, поскольку внутренний рынок неспособен быстро заместить вакантные площади. К тому же пострадают и российские компании, так или иначе связанные с зарубежными контрагентами, и на восстановление порванных связей уйдет несколько лет.

В этом сценарии можно ожидать одновременного проседания ставок на 20-30% и увеличения вакансии до этих же уровней. Что касается цен на коммерческую недвижимость, то из-за мультипликативного эффекта и резкого роста ставок капитализации можно ожидать минимум двукратного падения цен даже в национальной валюте.

Радикальное отличие от прежнего рынка – прекращение свободного обмена валюты. Черный рынок продолжит существовать, но обмен крупных сумм будет существенно затруднен или вовсе невозможен.

В этом сценарии также весьма вероятен резкий всплеск инфляции – до 50% в год. В этой ситуации инвесторы, скорее всего, либо начнут с дисконтом продавать объекты и выводить деньги в зарубежные юрисдикции. Тем, кто не продаст, придется смириться со снижением капитализации объектов и далее рассчитывать только на текущий денежный поток. Арендодатели будут проявлять максимальную гибкость в переговорах, в т.ч. по арендной ставке. При развитии этого сценария важнее иметь заполненные площади, чем стараться максимизировать денежный поток.

3. Венесуэльский сценарий.

Он подразумевает полное эмбарго на экспорт из России в западные страны и прекращение любых торговых контактов. Теоретически Запад может найти возможность заместить российские поставки и/или вытерпеть ущерб от их остановки. Скорее всего это потребует отказа от "зеленого энергоперехода", но политическая целесообразность может оказаться важнее. Снятие ограничений на сланцевую отрасль и развитие в Европе атомной энергетики после нескольких турбулентных лет позволят Европе возобновить экономическое развитие без контактов с Россией.

Очевидно, что Россия тоже не будет сидеть сложа руки, и постарается развить инфраструктуру для поставок новым покупателям. В пример можно привести объявленные новые контракты с Китаем и Пакистаном. Но на каких объемах и ценовых уровнях установится новый баланс мирового рынка – никто предсказать не в состоянии.

Для рынка коммерческой недвижимости это будет означать резкое сокращение спроса как со стороны западных инвесторов и арендаторов, так и со стороны госкомпаний, которые в основном и поддерживали рынок Санкт-Петербурга и Москвы в последние годы. Предложение в этом сценарии многократно превысит спрос, а цены на объекты коммерческой недвижимости будут стремиться к уровню "операционные расходы + минимальная прибыль". И такое состояние продлится неопределенное количество лет.

На сегодняшний день базовым видится второй, "советский", сценарий. Российское руководство очевидно делает ставку на то, что внутриэкономические проблемы западных стран постепенно приведут к возобновлению отношений, т.е. к первому, "крымскому", сценарию. Запад же наверняка будет стремиться к "импортозамещению" российских энергоносителей и постепенный (в течение нескольких лет) переход к третьему, "венесуэльскому", сценарию.

5.4. Мнение специалистов о рынке торговой недвижимости в условиях приостановки деятельности международных операторов²⁵

С февраля 2022 года более 180 иностранных компаний ограничили свою деятельность в России, и более 15 из них объявили о планах покинуть рынок. Однако на текущий момент все больше иностранных компаний желают сохранить свое присутствие в России, а некоторые из них продолжают расширять и диверсифицировать свой бизнес на территории страны. Пока поток громких уходов ретейлеров с рынка замедляется. А 17 операторов вернулось в Россию под новым именем.

По данным Focus Technologies и на основе расчетов CMWP по итогам 9 неполных месяцев посещаемость ТЦ Москвы отстает от того же периода прошлого года на 7%. Макроэкономические и геополитические факторы будут и дальше оказывать давление на покупательскую способность. Доля свободных площадей в форматных торговых объектах по итогам 3 квартала 2022 составляет 11,5%. По прогнозу аналитиков CMWP на конец 2022 года показатель может достичь уровня 20%.

Все, что сейчас происходит, безусловно сказывается на вакансиях. За такой короткий срок арендаторы, особенно крупные, не могут съехать, поскольку есть договорные отношения, которые влияют на процесс релокации, либо ухода с территории РФ.

В первую очередь, нужно правильно расторгнуть договор аренды, выплатить соответствующие штрафы, решить вопросы с персоналом и с остатками продукции, с договорами с производителями, с ресурсопоставляющими организациями и так далее, если таковые имеются. Это все занимает очень много времени и требует очень больших средств. Если говорить о крупных арендаторах и серьезных брендах, то речь идет о миллионах долларов.

Второй момент - обещание покинуть и реально уйти – это разные вещи. Эксперты предполагают, что часть из тех, кто заявил об уходе и/или приостановке, все же останутся, так как сделали 17 операторов, сменив имя и перепродав свои магазины другим фирмам. Эта ситуация рано или поздно разрешится, и наш рынок все равно продолжит привлекать международных игроков. Тем не менее, доходность торговых центров сократится и вакансия, которую мы видим сейчас (11%), скорее всего, увеличится в 1,5-2 раза, что будет большим ударом для торговых центров, которые страдают достаточно давно. После событий 2014 года мы наблюдали исход многих зарубежных сетей, закрытие магазинов и рост вакансий. В 2020-м году наступила пандемия, после которой не вернулись некоторые арендаторы, покупательская способность населения упала, а арендные ставки были скорректированы в меньшую сторону на довольно продолжительный срок. Запаса "прочности" к текущему кризису у наших торговых центров нет.

В то время, как крупные международные бренды предпочитают ТЦ регионального формата, районные центры выглядят более устойчивыми - со своим сбалансированным пулом арендаторов с негромкими и часто не международными брендами, в том числе в категории "эконом".

На фоне возможного роста вакантных площадей и снижения ставок сильные отечественные марки получат возможность в долгосрочной перспективе расширить свое присутствие и долю рынка. А некоторым иностранным компаниям (например, китайским) это даст возможность открыть свои магазины у нас. Для кого-то кризис, а для кого-то - новая возможность стать лидером рынка.

Безусловно, небольшим гибким и устойчивым торговым центрам, будет в это время проще. Во-первых, как правило, состав их арендаторов - это линейка брендов "эконом" сегмента и товаров для детей. Во время экономических кризисов они всегда становятся более популярными у покупателя. К тому же многие магазины в районных ТЦ привозят товар не из Европы, а у брендов есть большие запасы на складах в России. К тому же они законтрактованы с крупными производствами, способными обеспечить поставки.

Во-вторых, малым ТЦ проще принимать решения и менять форматы арендаторов, расширяя те или иные товарные группы, дополняя свои объекты новыми сервисами.

²⁵ <https://www.cre.ru/analytics/86181>; <https://www.cre.ru/analytics/86089>, CRE <https://www.cre.ru/analytics/89041>

В-третьих, основным якорем в таких ТЦ всегда становится продуктовый супермаркет, обладающий широкой линейкой предложения, что в любом случае обеспечит поток посетителей в ТЦ.

Массовый уход иностранных компаний, таким образом, в краткосрочной перспективе ставит под удар посещаемость региональных и суперрегиональных торговых центров. В среднесрочной, если угрозы операторов реализуются, аналитики ожидают рост вакантности, которая будет постепенно заполняться отечественными брендами и теми иностранными, которые ждали удобного момента для экспансии. При этом куда меньший риск у небольших районных ТЦ, которых все больше в последнее время стало появляться как в Москве, так и в Санкт-Петербурге.

До конца года на российский рынок планируют выйти турецкие сети общественного питания. В настоящее время переговоры о расширении присутствия в стране и наращивании объемов продаж ведут многие другие бренды из Турции, в том числе – крупные производители одежды adL, Mudo, LTB, Twist и Irekuol. Кроме того, выход на российский рынок сейчас обсуждают операторы из Казахстана, Белоруссии и Италии. Также в ближайшее время планируется выход армянского бренда Alex YVN.

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.²⁶

В России рынок недвижимости традиционно классифицируется по назначению:²⁷

- 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.

²⁶ <https://cyberpedia.su/8x91a.html>

²⁷ https://studwood.ru/1471487/finansy/analiz_rynka_obekta_otsenki

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;
- культурно-оздоровительные, образовательные, спортивные объекты;
- религиозные объекты.

В таблице ниже приведена классификация рынков недвижимости.

Таблица 5.3. 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

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 г. Москвы по итогам III квартала 2022 г.²⁸

5.6.1. Ценообразующие факторы, влияющие на стоимость торговых помещений

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

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

Основные ценообразующие факторы для торговых помещений приведены в таблице ниже.

Таблица 5.4. Основные ценообразующие факторы для торговых помещений

№ 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	-15,00%/-5,25%	Справочник оценщика недвижимости-2022. "Характеристика рынка в новых условиях. Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов.". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.; Справочник расчетных данных для оценки и консалтинга (СРД 31, ноябрь 2022г.) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва 2022 г.
5	Период между датами сделок (предложений) и оценки	Дата предложения	Не используется в расчетах	—
6	Характеристики месторасположения объекта недвижимости	Район, станция метро	Не используется в расчетах	Анализ рынка (https://www.cian.ru/cat.php?deal_type=rent&engine_version=2&foot_min=45&m2=1&metro%5B0%5D=8&offer_type=offices&office_type%5B0%5D=5&only_foot=2) и расчеты АО "НЭО Центр"
7	Удаленность от метро	до 5 мин. пешком, от 5 до 10 мин. пешком, от 10 до 15 мин. пешком, от 15 до 20 мин. пешком, от 20 до 25 мин. пешком, от 25 до 30 мин. пешком	Не используется в расчетах	—
8	Линия домов	1-ая линия/ 2-я линия	Не используется в расчетах	—
9	Общая площадь объекта недвижимости	Площадь объекта недвижимости	Индивидуально для каждого объекта	Аналитический портал СтатРиелт ²⁹
10	Тип объекта недвижимости	Встроенное/ОСЗ	Не используется в расчетах	—

²⁸ Подготовлено с использованием: <https://nikoliers.ru/analytics#!/tfeeds/993274600951/c/Торговая%20недвижимость>; https://analytics.brn.media/edition5801/article5802.html#torgovaya-nedvizhimost_5; <https://kf.expert/publish/rynok-torgovoj-nedvizhimosti-moskva-1-polugodie-2022>

²⁹ <https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/2952-na-masshtab-obshchuyu-ploshchad-kommercheskogo-zdaniya-pomeshcheniya-korrektirovki-na-01-10-2022-goda>

№ п/п	Ценообразующие факторы	Характеристика	Диапазон	Источник
11	Этаж расположения	Подвал/цоколь/1-ый этаж/ 2-ой этаж/выше 3-го	Индивидуально для каждого объекта	Информационно-аналитический портал СтатРиелт ³⁰
12	Наличие отдельного входа	Присутствует/отсутствует	Не используется в расчетах	—
13	Наличие витринного остекления	Присутствует/отсутствует	Не используется в расчетах	—
14	Наличие (отсутствие) парковки	Стихийная/организованная парковка на прилегающей территории	Не используется в расчетах	—
15	Транспортная доступность	Хорошая/удовлетворительная/плохая	Не используется в расчетах	—
16	Инфраструктура	Развитая/отсутствует	Не используется в расчетах	—
17	Наличие (отсутствие) коммуникаций	Водоснабжение, канализация, электроснабжение, газоснабжение	Не используется в расчетах	—
18	Наличие мебели	Наличие/отсутствие мебели	Не используется в расчетах	—
19	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 г. Москвы, 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.

³⁰ <https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/2958-na-etazh-raspolozheniya-pomeshcheniya-popravki-korrektirovki-na-01-10-2022-goda>

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".

Суперокужной торговый центр (Super community center)

Центры, которые соответствуют общему профилю окружного центра, но имеют площадь более 23 000 кв. м, классифицируются как суперокужные. 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 суперокужного 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".
- **DIY³¹** — 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.

На основании классификации, приведенной выше, оцениваемое здание относится к микрорайонному торговой центру. Схематически вышеприведенная классификация представлена в табл. 5.4–5.5.

³¹ DIY – сокращенно от do-it-yourself, что в переводе с английского означает "сделай сам" (профессиональный термин типа предприятия торговли в сфере недвижимости).

Таблица 5.5. 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, Копейка, 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 5.6. 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 площади, 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 DIY ³²	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"

³² 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

Июль — сентябрь 2022 г. в Московском регионе не был ознаменован открытиями крупноформатных торговых центров. В то же время в III квартале 2022 г. был открыт новый интересный проект — МФК "Солнце Москвы" (GLA 18 000 кв. м). Средний уровень вакантности в Москве в III квартале 2022 г. составил 13,9%.³³

Снижение покупательской способности и трафика, уход иностранных брендов, повышение операционных издержек магазинов и прекращение открытия новых точек — все это будет крайне болезненным для торговых центров, особенно крупных. Особняком могут стоять стрит-ритейл вне центральных торговых улиц. Проекты стрит-ритейла более устойчивы к нынешнему кризису, из этого сегмента не ушли арендаторы так массово, как из торговых центров. Поэтому стрит-ритейл не ждет значительное проседание ни по ставкам, ни по вакансиям.

Таблица 5.7. Основные индикаторы рынка торговой недвижимости г. Москвы по итогам III квартала 2022 года

Показатель	III кв. 2020	III кв. 2021	III кв. 2022
Общее количество площадей, млн кв. м	7,4	7,7	8,0
Новое предложение, тыс. кв. м	14,5	0	18,0
Количество открытых ТЦ, шт.	2	0	1
Уровень вакантности, %	8,6	9,7	13,9
Обеспеченность площадями, кв. м на 1 000 человек	653	669	640

Источник: <https://colliers.agency/analytics>

На смену ажиотажному потребительскому спросу в I квартале текущего года пришла сберегательная модель потребления. Если в первом полугодии, ввиду стремительного роста цен, высокой волатильности курса валют, а также сокращения импорта и приостановки деятельности иностранных производителей внутри страны, население старалось закрыть потребность в товарах долгосрочного потребления из-за возникновения риска их дефицита, то в III квартале с учетом новой волны неопределенности и геополитических катаклизмов потребители перешли в режим сохранения денежных накоплений.

В периоды анонсов иностранными брендами о приостановке деятельности на территории РФ в первом полугодии индекс посещаемости демонстрировал положительную динамику. Однако в III квартале текущего года существенная часть иностранных операторов в режиме "на паузе" объявила об окончательном уходе и прекращении деятельности на территории страны, ввиду чего наблюдалось снижение интереса к посещению торговых объектов столицы. Увеличение деловой активности в первую неделю сентября, а также начало нового учебного года способствовали росту посещаемости торговых центров Москвы. Однако в последней декаде сентября потребительская активность вновь показала замедление ввиду нового геополитического обострения. Аналитики ожидают увеличение посещаемости торговых объектов столицы в условиях стабилизации обстановки и адаптации населения к новым экономическим реалиям. Несмотря на возникающие для отрасли вызовы, отмечаются открытия новых уникальных проектов, к которым можно отнести знаковый объект на карте столицы — МФК "Солнце Москвы".

Торговые центры районных и окружных форматов демонстрируют большую устойчивость к кризисным факторам в отличие от суперрегиональных и региональных объектов, т. к. ориентированы в большей степени на FMCG и меньше зависят от арендаторов из "проблемного списка".

5.6.4. Спрос

Приостановка деятельности иностранных брендов, являющихся ключевыми арендаторами, в первую очередь повлияла на проходимость и финансовые показатели крупноформатных торговых центров. По оценкам аналитиков, доля иностранных ритейлеров "на паузе" в столичных торговых объектах варьируется от 1% GLA в малоформатных ТЦ и до 30% GLA в суперрегиональных. Ряд компаний-собственников торговых центров заняли проактивную позицию в ротации арендаторов, где одним

³³ <https://colliers.agency/analytics>

из пионеров по замене закрытых брендов на новых востребованных ритейлеров стал ТЦ Афимолл Сити.

Таблица 5.8. Примеры ротации арендаторов взамен ушедших иностранных брендов

Старый арендатор	Новый арендатор	Профиль	ТЦ
Zara Home	Слепая Курица	Обувь	АфимоллСити
Zara Men	Tezenis, BY	Fashion	Афимолл Сити
Zara + Zara Kids	Charuel, 2MOOD, ЕМКА, Mavelty	Fashion	Афимолл Сити
Stradivarius	Williams Et Oliver	Товары для дома/интерьера	АфимоллСити
Mothercare	Crockid	Детские товары	АфимоллСити
Jysk	Порядок	DIY	Небо

Источник: <https://nikoliers.ru/analytics#!/tfeeds/993274600951/c/Торговая%20недвижимость>

Ввиду ухода с рынка ряда иностранных брендов некоторые российские торговые сети заявили о своей экспансии и расширении форматов магазинов. "Теремок", "Л'Этуаль", Adamasi 585*Diamonds нацелены на количественное расширение магазинов, а к 2023 г. открыть магазины в новом формате (товары для дома) планирует бренд Lime. Группа компаний "Ташир" в июле запустила новую сеть товаров для дома Zebra Home.

Melon Fashion Group планируют открытие 250 новых магазинов. В ассортименте бренда Zarina появится категория мужской одежды, под маркой beftee помимо женской одежды будут представлены белье, спортивная одежда и обувь. В ассортиментную матрицу бренда Sela вернется категория одежды baby0+.

Согласно открытым данным службы государственной статистики г. Москвы, за первые восемь месяцев 2022 г. оборот розничной торговли в Москве составил 3 964 млрд руб., или 93,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Снижение товарооборота связано с тенденцией экономии средств населением после ажиотажного спроса потребителей на некоторые категории товаров длительного хранения в первом полугодии текущего года в условиях анонсов ритейлерами приостановки деятельности на территории РФ. Сохраняющаяся неопределенность влияет на характер потребления населением — данный тренд, вероятно, сохранится в среднесрочной перспективе.

За первые восемь месяцев 2022 г. динамика оборота общественного питания в Москве показала отрицательный рост и составила –1,9% (242 млрд руб.) в сравнении с аналогичным периодом 2021 г.

По оценкам аналитиков, отмечающийся тренд снижения оборота общественного питания Москвы в свете продолжающейся геополитической неопределенности и последних событий является результатом перехода населения к сберегательной модели поведения и сокращения трат, в особенности в разрезе импульсного ритейла, а также расходов на питание в кафе и ресторанах.

Если говорить о сентябрьских изменениях, то дополнительными факторами, стимулирующими сокращение общепита, могут стать такие явления, как отток активной части городского населения в связи с последними событиями, особенно в крупных деловых кластерах города, увеличение показателя "фудкост", который отображает себестоимость блюд, а также в целом сокращение реальных доходов населения.

5.6.5. Финансовые условия

Ставки аренды на помещения в торговых центрах претерпели изменения под влиянием геополитической ситуации и показали изменения в зависимости от формата объекта. Максимальные базовые ставки аренды, несмотря на определенное изменение, также приходятся на помещения в зоне фуд-корта и для "островной" торговли в действующих крупных объектах с высоким трафиком и могут достигать 180 тыс. руб./кв. м/год, в районных – до 100 тыс. руб./кв. м/год, минимальные ставки аренды устанавливаются на помещения площадью более 2 000 кв. м для якорных арендаторов. Так, в крупных концептуальных ТЦ ставки выросли из-за качества сделок по причине сокращения стока предложения по строящимся проектам. Сейчас основной объем сделок – это ротация и площадки с отделкой, поэтому ставка аренды на такие помещения значительно выше, чем в shell&core, по которым ранее заключались основные сделки. В районных ТЦ (до 10 лет) наблюдается обратная тенденция: основное предложение состоит из shell&core помещений, по которым сейчас предоставляют скидки на ремонт, поэтому в таких объектах коммерческое предложение ниже.

Таблица 5.9. Ставки аренды на объекты недвижимости торгового назначения по округам и территориальным зонам Москвы. Москва, 3 кв. 2022 г., руб./кв. м/год (без НДС)

Административные округа / Территориальные зоны	Минимальное значение	Максимальное значение	Средневзвешенная ставка
Центральный	5 807	203 390	38 803
Бульварное Кольцо	6 184	203 390	50 068
Бульварное Кольцо–Садовое	5 912	185 648	41 169
Садовое Кольцо–ТТК	5 871	178 296	32 958
ТТК–ЧТК	5 807	119 756	23 615
Западный	5 231	171 264	22 141
Садовое Кольцо–ТТК	7 021	171 264	28 057
ТТК–ЧТК	5 704	121 978	23 878
ЧТК–МКАД	5 231	108 957	20 351
Вне МКАД	5 662	87 692	18 879
Северо-Восточный	5 400	152 000	20 968
Садовое Кольцо–ТТК	8 972	152 000	23 671
ТТК–ЧТК	5 581	150 972	21 894
ЧТК–МКАД	5 479	130 845	20 984
Вне МКАД	5 400	46 894	15 178
Северный	5 000	159 249	21 129
Садовое Кольцо–ТТК	6 249	159 249	24 278
ТТК–ЧТК	5 000	150 462	23 298
ЧТК–МКАД	5 174	149 651	19 032
Юго-Западный	5 000	184 616	24 015
ТТК–ЧТК	6 154	184 616	26 195
ЧТК–МКАД	7 734	121 683	21 089
Вне МКАД	5 000	107 823	20 794
Северо-Западный	4 946	110 453	23 871
ТТК–ЧТК	9 931	110 453	26 177
ЧТК–МКАД	5 176	107 562	22 782
Вне МКАД	4 946	101 586	20 795
Восточный	4 271	161 362	19 593
ТТК–ЧТК	5 813	161 362	21 058
ЧТК–МКАД	4 934	144 627	19 452
Вне МКАД	4 271	99 824	18 576
Южный	5 213	146 824	20 376
Садовое Кольцо–ТТК	6 723	146 824	21 289
ТТК–ЧТК	5 571	142 946	21 768
ЧТК–МКАД	5 213	140 351	18 065
Юго-Восточный	5 098	155 556	19 151
Садовое Кольцо–ТТК	6 623	142 723	19 583
ТТК–ЧТК	5 319	155 556	19 978
ЧТК–МКАД	5 098	130 578	18 957
Вне МКАД	5 284	80 361	19 032
Зеленоградский	6 000	60 351	16 125
Новомосковский	4 260	100 000	16 983
Троицкий	4 372	31 646	12 903

Источник: https://analytics.brn.media/edition5801/article5802.html#torgovaya-nedvizhimost_5

Средняя величина арендной ставки для торговых помещений в независимости от формата и класса помещений в Центральном административном округе в районе Бульварное Кольцо–Садовое Кольцо составляет 41 169 руб./кв. м/год без НДС и находится в диапазоне от 5 912 до 185 648 руб./кв. м/год без НДС. Разброс цен обусловлен локальным местоположением, общей площадью, состоянием отделки, близостью метро, социальной инфраструктурой, количественным и качественным составом арендаторов, наличием и качеством подъездных путей, и другими улучшениями.

Таблица 5.10. Ставки аренды на объекты недвижимости торгового назначения по диапазонам площадей. Москва, 3 кв. 2022 г., руб./кв. м/год (без НДС)³⁴

Диапазоны площадей, кв. м	Минимальное значение	Максимальное значение	Средневзвешенная ставка
В целом по городу*	4 260	203 390	26 312
≤ 50	4 591	203 390	46 376
> 50 ≤ 100	4 472	190 493	38 571
> 100 ≤ 200	4 296	168 315	29 723
> 200 ≤ 300	4 784	173 978	28 251
> 300 ≤ 500	4 518	123 173	24 051
> 500 ≤ 1000	4 260	149 068	20 276
> 1000 ≤ 3000	5 648	89 034	19 816
> 3000 ≤ 5000	6 793	37 845	17 325
> 5000 ≤ 10 000	7 945	35 078	17 092
> 10 000	15 624	52 905	18 960

Источник: https://analytics.brn.media/edition5801/article5802.html#torgovaya-vedvizhimost_5

По данным аналитиков, средневзвешенная арендная ставка на помещения торгового назначения площадью свыше 10 000 кв. м составляет 18 960 руб./кв. м/год и находится в диапазоне от 15 624 до 52 905 руб./кв. м/год без НДС.

Таблица 5.11. Ставки аренды на помещения торгового назначения по форматам ТЦ. Москва, 3 кв. 2022 г., руб./кв. м/год (без НДС)

Форматы	Минимальное значение	Максимальное значение	Средневзвешенная ставка
Суперрегиональный	5 267	102 879	28 034
Региональный	5 712	118 462	22 143
Окружной	5 844	132 673	19 643
Районный	6 932	124 176	21 523
Микрорайонный	6 264	122 547	25 183
Специализированный	8 143	60 327	21 754

Источник: https://analytics.brn.media/edition5801/article5802.html#torgovaya-vedvizhimost_5

По данным аналитиков, средневзвешенная арендная ставка на помещения торгового назначения, расположенные в районных ТЦ, составляет 21 523 руб./кв. м/год и находится в диапазоне от 6 932 до 124 176 руб./кв. м/год без НДС.

Таблица 5.12. Диапазоны запрашиваемых арендных ставок по торговым коридорам Москвы 3 кв. 2022 г.³⁵

Торговые коридоры	Диапазоны ставок аренды, руб./кв. м/год (без учета НДС)
Основные торговые коридоры	
1-я Тверская-Ямская ул.	19 835-163 637
Арбат ул.	16 000-216 000
Большая Никитская ул.	31 510-127 835
Большая Дмитровка ул.	20 000-151 267
Большая Полянка ул.	19 903-139 535
Грузинский Вал ул.	19 456-237 175
Красная Пресня ул.	28 724-175 825
Мясницкая ул.	22 452-166 774
Никитский б-р	29 216-75 471
Новый Арбат ул.	23 077-212 500
Остоженка ул.	40 507-141 573
Петровка ул.	23 000-126 000
Покровка ул.	33 420-288 000
Пятницкая ул.	24 695-197 719
Столешников пер.	28 024-168 729

³⁴ Без учета объектов ММДЦ "Москва-Сити"

³⁵ Ставки аренды представлены на помещения торгового назначения, расположенные на первых этажах или представляющие собой двухуровневые помещения с отдельным входом. Помещения расположены на 1-й линии.

Торговые коридоры	Диапазоны ставок аренды, руб./кв. м/год (без учета НДС)
Тверская ул.	22 311-305 732
Цветной б-р	37 022-340 909
Торговые коридоры Садового кольца	
Валовая ул.	29 630-137 924
Земляной Вал ул.	19 992-100 524
Садовая-Кудринская ул.	22 195-127 892
Торговые магистрали	
Комсомольский пр-т	20 027-183 400
Кутузовский пр-т	21 985-87 715
Ленинский пр-т	19 072-109 279
Мира пр-т	12 000-134 388

Источник: https://analytics.brn.media/edition5801/article5802.html#torgovaya-nedvizhimost_5

Средняя цена предложения для торговых помещений в Центральном округе в районе Бульварное Кольцо–Садовое Кольцо составляет 426 905 руб./кв. м без НДС и находится в диапазоне от 71 537 до 606 794 2 879 276 руб./кв. м без НДС. Разброс цен обусловлен локальным местоположением, общей площадью, состоянием отделки, близостью метро, социальной инфраструктурой, количественным и качественным составом арендаторов, наличием и качеством подъездных путей, и другими улучшениями.

Таблица 5.13. Цены предложения помещений торгового назначения по округам и территориальным зонам Москвы. Москва, 3 кв. 2022 г., руб./кв. м (без НДС)

Административные округа / Территориальные зоны	Минимальное значение	Максимальное значение	Средневзвешенная цена
Центральный	36 666	3 015 564	352 132
Бульварное Кольцо	78 341	3 015 564	495 729
Бульварное Кольцо–Садовое	71 537	2 879 276	426 905
Садовое Кольцо–ТТК	36 666	2 534 187	298 740
ТТК–ЧТК	67 241	694 616	284 896
Западный	45 883	1 159 593	204 879
Садовое Кольцо–ТТК	71 538	957 251	341 683
ТТК–ЧТК	50 371	1 159 593	260 861
ЧТК–МКАД	45 883	1 108 915	175 693
Вне МКАД	52 783	624 126	165 936
Северный	46 250	916 666	219 718
Садовое Кольцо–ТТК	90 361	916 666	269 727
ТТК–ЧТК	51 940	899 361	259 461
ЧТК–МКАД	46 250	807 139	177 813
Северо-Восточный	38 696	1 112 605	187 471
Садовое Кольцо–ТТК	92 664	762 047	201 089
ТТК–ЧТК	40 163	1 112 605	223 683
ЧТК–МКАД	38 696	912 637	178 462
Вне МКАД	57 395	216 451	132 572
Восточный	51 450	1 087 963	163 187
ТТК–ЧТК	72 619	924 617	211 673
ЧТК–МКАД	55 279	1 087 963	158 461
Вне МКАД	51 450	403 681	143 845
Юго-Западный	41 666	1 348 837	213 518
ТТК–ЧТК	52 946	1 348 837	262 315
ЧТК–МКАД	69 251	1 194 728	181 351
Вне МКАД	41 666	824 012	158 745
Юго-Восточный	34 724	1 389 891	155 571
Садовое Кольцо–ТТК	54 183	703 874	183 517
ТТК–ЧТК	62 518	514 739	172 538
ЧТК–МКАД	34 724	1 389 891	146 657
Вне МКАД	60 361	617 331	152 793
Зеленоградский	50 451	424 070	185 673
Северо-Западный	55 375	712 775	170 364
ТТК–ЧТК	73 805	712 775	174 628
ЧТК–МКАД	55 375	693 617	180 461

Административные округа / Территориальные зоны	Минимальное значение	Максимальное значение	Средневзвешенная цена
Вне МКАД	64 818	389 461	164 518
Южный	34 134	1 155 751	192 561
Садовое Кольцо–ТТК	59 162	1 155 751	238 451
ТТК–ЧТК	72 516	962 583	192 626
ЧТК–МКАД	34 134	606 794	176 426
Новомосковский	51 746	499 000	176 827
Троицкий	41 562	175 000	100 895

Источник: https://analytics.brn.media/edition5801/article5802.html#torgovaya-nedvizhimost_5

Таблица 5.14. Цены предложения на объекты недвижимости торгового назначения по диапазонам площадей. Москва, 3 кв. 2022 г., руб./кв. м (без НДС)

Диапазоны площадей, кв. м	Минимальное значение	Максимальное значение	Средневзвешенная цена
В целом по Москве	34 134	3 015 564	231 873
≤ 50	37 035	3 015 564	581 342
> 50 ≤ 100	34 134	2 768 284	369 241
> 100 ≤ 200	35 956	2 089 573	301 436
> 200 ≤ 300	40 482	1 941 956	297 271
> 300 ≤ 500	36 739	1 809 376	270 351
> 500 ≤ 1000	43 728	1 872 765	255 793
> 1000 ≤ 3000	37 910	936 456	220 561
> 3000 ≤ 5000	41 957	396 581	178 452
> 5000 ≤ 10 000	40 048	325 717	156 745
> 10 000	44 839	219 005	128 935

Источник: https://analytics.brn.media/edition5801/article5802.html#torgovaya-nedvizhimost_5

По данным аналитиков, средневзвешенная цена предложения на помещения торгового назначения в среднем по Москве составляет 231 873 руб./кв. м без НДС и находится в диапазоне от 34 134 до 3 015 564 руб./кв. м без НДС.

По данным аналитиков, средневзвешенная цена предложения на помещения торгового назначения площадью свыше 10 000 кв. м составляет 128 935 руб./кв. м и находится в диапазоне от 44 839 до 219 005 руб./кв. м/год без НДС.

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

В рамках настоящего Отчета Исполнитель проанализировал предложения по продаже торговых помещений, расположенных в локации объекта оценки, а также на Садовом кольце Москвы. В таблице ниже представлены актуальные предложения продажи торговых объектов.

Таблица 5.15. Предложения продажи торговых помещений и зданий в районе расположения оцениваемого объекта по состоянию на дату оценки

№ п/п	Адрес	Цена предложения объекта, руб. с НДС	Площадь, кв. м	Цена предложения объекта, руб./кв. м с НДС	Ссылка на источник информации	Примечание
1	г. Москва, ЦАО, р-н Арбат, ул. Новый Арбат, д. 19	599 000 000	1 698,5	352 664	https://www.cian.ru/sale/commercial/231628510/	Применяется в расчете
2	г. Москва, Новый Арбат, д. 15	2 300 000 000	8 381,9	274 401	https://kikown.ru/moskva-noviy-arbat-15/?	Применяется в расчете
3	г. Москва, Новый Арбат, д. 21	4 000 000 000	16 244,5	246 237	https://retail.realtor.ru/moscow/28545/	Применяется в расчете
4	Москва, ЦАО, р-н Пресненский, Малая Никитская ул., 8/1	250 000 000	142,5	1 754 386	https://www.cian.ru/sale/commercial/271480272/	Не используется в качестве аналога, т.к. помещение не сопоставимо по площади с объектом оценки
5	Москва, ЦАО, р-н Арбат, ул. Арбат, 25/36	237 000 000	475,7	498 213	https://www.cian.ru/sale/commercial/272659301/	Не используется в качестве аналога, т.к. помещение не сопоставимо по площади с объектом оценки
6	Москва, ЦАО, р-н Арбат, ул. Новый Арбат, 20	110 000 000	546,0	201 465	https://www.cian.ru/sale/commercial/278486064/	Не используется в качестве аналога, т.к. помещение не сопоставимо по площади с объектом оценки

№ п/п	Адрес	Цена предложения объекта, руб. с НДС	Площадь, кв. м	Цена предложения объекта, руб./кв. м с НДС	Ссылка на источник информации	Примечание
7	Москва, ЦАО, р-н Хамовники, Гоголевский бул., 8С2	650 000 000	580,0	1 120 690	https://www.cian.ru/sale/commercial/278274622/	Не используется в качестве аналога, т.к. помещение не сопоставимо по площади с объектом оценки
8	Москва, ЦАО, р-н Арбат, ул. Арбат, 30/3С1	222 000 000	140,6	1 578 947	https://www.cian.ru/sale/commercial/280398650/	Не используется в качестве аналога, т.к. помещение не сопоставимо по площади с объектом оценки
9	Москва, ЦАО, р-н Арбат, Гоголевский бул., 25С1	155 000 000	216,8	714 945	https://www.cian.ru/sale/commercial/278833726/	Не используется в качестве аналога, т.к. помещение не сопоставимо по площади с объектом оценки
10	Москва, ЦАО, р-н Арбат, ул. Арбат, 6/2	105 000 000	200,0	525 000	https://www.cian.ru/sale/commercial/280655331/	Не используется в качестве аналога, т.к. помещение не сопоставимо по площади с объектом оценки
11	Москва, ЦАО, р-н Арбат, ул. Новый Арбат, 20	96 350 711	203,3	473 934	https://www.cian.ru/sale/commercial/279061211/	Не используется в качестве аналога, т.к. помещение не сопоставимо по площади с объектом оценки
12	Москва, ЦАО, р-н Пресненский, Большая Никитская ул., 37С1	130 000 000	460,0	282 609	https://www.cian.ru/sale/commercial/280462455/	Не используется в качестве аналога, т.к. помещение не сопоставимо по площади с объектом оценки
13	Москва, ЦАО, р-н Пресненский, Мерзляковский пер., 15	69 000 000	354	194 915	https://www.cian.ru/sale/commercial/277363017/	Не используется в качестве аналога, т.к. помещение не сопоставимо по площади с объектом оценки






Источник: анализ АО "НЭО Центр"





Цена предложения 1 кв. м торгового объекта в районе расположения объекта оценки варьируется в диапазоне от 194 до 1 754 тыс. руб./кв. м с НДС (от 161 до 1 461 тыс. руб./кв. м без НДС). Средняя цена предложения составляет 632 тыс. руб./кв. м с учетом НДС (526 тыс. руб./кв. м без учета НДС). Разброс цен обусловлен локальным местоположением, общей площадью, состоянием отделки, близостью метро, социальной инфраструктурой, количественным и качественным составом арендаторов, наличием и качеством подъездных путей, и другими улучшениями.

В рамках настоящего Отчета Исполнитель проанализировал предложения по аренде торговых помещений, расположенных в локации объекта оценки, а также на центральных торговых коридорах Москвы, сопоставимых с улицей Земляной Вал, на которой расположен объект оценки. В таблице ниже представлены актуальные предложения аренды торговых объектов.

Ставка аренды торгового объекта в районе расположения объекта оценки варьируется в диапазоне от 17 до 39 тыс. руб./кв. м/год с НДС (от 14,1 до 32,5 тыс. руб./кв. м/год без НДС). Разброс цен обусловлен локальным местоположением, общей площадью, состоянием отделки, близостью метро, социальной инфраструктурой, наличием и качеством подъездных путей, и другими улучшениями.


Таблица 5.16. Ставки аренды в наиболее значимых торговых центрах ЦАО г. Москвы

№ п/п	Объект	Фотография	Описание	Общая площадь кв. м	Арендопригодная торговая площадь, кв. м	Парковка	Арендная ставка, руб./кв. м в год	Источник
1	ТРК "Атриум"		Торгово-развлекательный комплекс "Атриум" является одновременно одним из самых востребованных у московской публики и престижных для арендаторов моллов в столице. ТРК "Атриум" расположен на Садовом Кольце, в его торговую галерею входят популярные сетевые магазины, зона food-court насчитывает более десяти операторов разнообразных кухонь, рестораны представляют IL Patio и Friday's. Кинотеатр "Каро Фильм АТРИУМ" оснащен 9 залами, среди которых 2 VIP зала и 2 зала, оборудованными специально для просмотра фильмов в 3D. Ежедневно ТРК "Атриум" посещают более 40 тысяч покупателей	103 500	40 500	Многоуровневая подземная (рассчитанная на 700 автомобилей) + гостевая наземная	84 600 — 137 250	https://www.officevmoskve.ru/rent/atrium-771.html
2	ГУМ		ГУМ — крупный торговый комплекс в центре Москвы и один из крупнейших в Европе, занимает целый квартал и выходит главным фасадом на Красную площадь, является памятником архитектуры федерального значения. Ежедневно Торговый Дом "ГУМ" посещают более 30 тысяч покупателей. В ГУМе открыто свыше 200 магазинов и салонов, в которых представлено множество торговых марок одежды, обуви, парфюмерии, ювелирных изделий, белья, детских товаров, товаров для дома	80 000	30 000	Организованная парковка на 300 автомобилей	163 200 — 285 600	http://www.officevmoskve.ru/rent/gum-782.html
3	ТРЦ "Европейский"		В состав ТРЦ "Европейский" входят супермаркет "Перекресток", 9-зальный кинотеатр "Формула-Кино", центр Royal Rixos SPA, развлекательный центр "Игромакс", 250 магазинов одежды и обуви, 30 магазинов косметики и парфюмерии, 70 магазинов аксессуаров и ювелирных изделий, 50 магазинов детских и спортивных товаров. Каждый день торгово-развлекательный центр "Европейский" посещают более 70 тыс. человек, а в выходные — более 120 тыс.	180 000	63 000	Организованная парковка на 1 200 автомобилей	63 800 — 167 200	https://www.officevmoskve.ru/rent/evropeyskiy-882.html
4	ТЦ "Наутилус"		ТЦ "Наутилус" расположен в центре Москвы, в пределах Бульварного кольца, в 5 минутах от Красной Площади. На территории торгового центра функционирует более 40 магазинов. Для посетителей работают кафе и рестораны, среди услуг возможностей комплекса здесь открыли свои двери отделение банка, центр эстетической медицины, аптека и туристическое агентство. Посещаемость комплекса доходит до 2 тысяч человек в сутки	6 600	4 300	Организованная парковка на 35 автомобилей	68 500 — 147 600	https://www.officevmoskve.ru/rent/nautilus-790.html
5	ТК "Охотный Ряд"		Торговый комплекс "Охотный Ряд" расположен в нескольких минутах ходьбы от Красной площади, Александровского сада, Театральной площади, Тверской ул. На трех подземных этажах ТК "Охотный Ряд" расположены более 100 магазинов, а также продуктовый универсам, ресторанный дворик, концептуальные бары и рестораны, кафе, боулинг-центр. Посещаемость комплекса составляет более 50 тыс. человек в сутки	63 000	25 000	Подземная парковка на 180 автомобилей	94 300 — 165 300	http://www.officevmoskve.ru/rent/okhotnyiy-ryad-691.html

№ п/п	Объект	Фотография	Описание	Общая площадь кв. м	Арендопригодная торговая площадь, кв. м	Парковка	Арендная ставка, руб./кв. м в год	Источник
6	ТРЦ "Афимолл Сити"		Торгово-развлекательный центр "Афимолл Сити" расположен в центральном ядре крупнейшего и самого амбициозного инвестиционного делового проекта в Европе — ММДЦ "Москва-Сити". В торговом центре представлены около 400 магазинов различной направленности, более 50 ресторанов и кафе, многозальный кинотеатр, развлекательный центр, киноконцертный зал. Посещаемость комплекса составляет около 20 тыс. человек в сутки	179 000	114 200	Трехуровневый подземный паркинг на 2 700 автомобилей	63 250 — 116 400	https://www.officevmoskve.ru/rent/afimoll-siti-855.html
7	ТДЦ "Новинский Пассаж"		На трех этажах Торгового Центра "Новинский" представлены достойнейшие мировые торговые марки и шесть известных ресторанов французской, итальянской, американской и азиатской кухни. В ЦТ также представлены фотоуслуги, упаковка подарков, химчистка, продажа авиабилетов, кофе-бутик, салон красоты Bloom, салоны аксессуаров	77 868	11 454	Подземная стоянка на 164 автомобиля, надземный паркинг на 70 автомобилей	39 264 — 130 880	https://roomfi.ru/torgovye-tsentry/50985-torgovo-ofisnyy-tsentr-novinskiy-passazh/
8	ТЦ "Модный Сезон"		"Галерея Москва" (а теперь "Модный Сезон") — первый торговый центр для покупателей со средним достатком и выше. Расположен непосредственно в центре столицы: рядом с Кремлем, Красной, Театральной и Манежной площадями, на пересечении трех станций метро. В торговом центре находится около 10 ресторанов и кафе. Каждый день торговый центр посещают более 10 тыс. человек, а в выходные — более 15 тыс.	180 000	30 000	Подземный паркинг на 718 автомобилей	132 500 — 183 100	http://www.officevmoskve.ru/rent/modnyiy-sezon-942.html
9	ТЦ "Москвичка"		Здание разделено на 4 уровня: 2 подземных (цоколь и подвал) и 2 наземных этажа (первый и второй). Отдельные входы на каждый уровень, для удобства арендаторов предусмотрены отдельные входы для каждого блока. Арендаторы: сетевой продуктовый супермаркет Перекресток, ресторан Обед Буфет, ресторан Таксим, ресторан Демократия, ресторан Панда, букмекерская компания Фонбет, Музей аттракционов и квест-комната.	8 382	7 232,9	Наземный паркинг	29 052	https://www.cian.ru/sale/commercial/243322803/

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

Таблица 5.17. Предложения аренды торговых помещений в районе расположения оцениваемого объекта по состоянию на дату оценки

№ п/п	Характеристики	Объект оценки	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4	Аналог 5	Аналог 6
1	Тип объекта недвижимости	Помещения (Торговый центр)	Нежилые помещения административно-офисного назначения	Нежилые помещения административно-офисного назначения	Нежилые помещения административно-офисного назначения	Нежилые помещения административно-офисного назначения	Нежилые помещения административно-офисного назначения	Нежилые помещения административно-офисного назначения
2	Краткое описание объекта недвижимости	Нежилые помещения торгового назначения общей площадью 11 777,4 кв. м, расположенные в ТЦ "Новоарбатский"	Нежилые помещения торгового назначения, общая площадь 80 кв. м. Величина ставки аренды составляет 195 000 руб./кв. м/год с НДС	Нежилые помещения торгового назначения, общая площадь 626,6 кв. м. Величина ставки аренды составляет 34 471 руб./кв. м/год с НДС	Нежилые помещения торгового назначения, общая площадь 261,6 кв. м. Величина ставки аренды составляет 36 69 руб./кв. м/год с НДС	Нежилые помещения торгового назначения, общая площадь 429,8 кв. м. Величина ставки аренды составляет 39 096 руб./кв. м/год с НДС	Нежилые помещения торгового назначения, общая площадь 150 кв. м. Величина ставки аренды составляет 28 000 руб./кв. м/год с НДС	Нежилые помещения торгового назначения, общая площадь 500 кв. м. Величина ставки аренды составляет 17 998руб./кв. м/год с НДС
3	Фотография объекта недвижимости							
4	Состав передаваемых прав на объект недвижимости	Право аренды	Право аренды	Право аренды	Право аренды	Право аренды	Право аренды	Право аренды
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	Типичные для данного сегмента рынка	Типичные для данного сегмента рынка
6	Условия продажи (предложения)	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные
7	Период между датами сделок (предложений) и оценки	Декабрь 2022	Декабрь 2022	Декабрь 2022	Декабрь 2022	Декабрь 2022	Декабрь 2022	Декабрь 2022
8	Характеристики месторасположения объекта недвижимости	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, стр. 1	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 24	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 22	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 47/23	г. Москва, ул. Арбат, д. 4, стр 1	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 19	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 24
		ЦАО, р-н Арбат	ЦАО, р-н Арбат	ЦАО, р-н Арбат	ЦАО, р-н Арбат	ЦАО, р-н Арбат	ЦАО, р-н Арбат	ЦАО, р-н Арбат
		ст. м. "Арбатская"	ст. м. "Арбатская"	ст. м. "Арбатская"	ст. м. "Арбатская", ст. м. "Смоленская"	ст. м. "Арбатская"	ст. м. "Арбатская"	ст. м. "Арбатская", ст. м. "Смоленская"
9	Удаленность от метро	от 5 до 10 минут пешком	от 5 до 10 мин. пешком	от 5 до 10 мин. пешком	от 5 до 10 мин. пешком	до 5 минут пешком	от 5 до 10 мин. пешком	от 5 до 10 мин. пешком
10	Линия домов	1-я линия	1-я линия	1-я линия	1-я линия	1-я линия	1-я линия	1-я линия
11	Арендопригодная площадь объекта	11 777,40	960,00	626,60	261,60	429,80	150,00	500,00

№ п/п	Характеристики	Объект оценки	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4	Аналог 5	Аналог 6
	недвижимости, кв. м							
12	Этаж	1,2, подвал	2	1, 2, подвал	1, подвал	1, подвал, антресоль	цоколь	2
13	Наличие парковки	Организованная парковка	Подземная парковка	Наземная парковка	Наземная парковка	Наземная парковка	Наземная парковка	Подземный паркинг
14	Транспортная доступность	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая
15	Инфраструктура	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая
16	Наличие (отсутствие) коммуникаций	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации
17	Состояние/уровень отделки	Стандарт	Стандарт	Стандарт	Стандарт	Стандарт	Стандарт	Стандарт
18	Ставка аренды объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	18 750	34 471	36 698	39 096	28 000	17 998
19	Ставка аренды объекта недвижимости (без НДС), руб./кв. м	-	15 625	28 726	30 582	32 580	23 333	14 998
20	Источник информации	Данные Заказчика и результаты осмотра Объекта	Информационно-аналитический портал "Циан", https://www.cian.ru/rent/commercial/267768322/	Информационно-аналитический портал "Циан", https://www.cian.ru/rent/commercial/278450504/	Информационно-аналитический портал "Циан", https://www.cian.ru/rent/commercial/280664884/	Информационно-аналитический портал "Циан", https://www.cian.ru/rent/commercial/267427321/	Информационно-аналитический портал "Циан", https://www.cian.ru/rent/commercial/274100914/	Информационно-аналитический портал "Циан", https://www.cian.ru/rent/commercial/258121034/

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

5.6.7. Выводы

- На основании проведенного анализа рынка торговой недвижимости г. Москвы можно сделать следующие выводы:
- В III квартале 2022 г. был открыт новый проект —МФК "Солнце Москвы" (GLA 18 000 кв. м).
- Средний уровень вакантности в Москве в III квартале 2022 г. составил 13,9%.
- Доля занимаемых помещений с арендаторами "на паузе" в суперрегиональных проектах варьируется в диапазоне 4–30%.
- На смену ажиотажному потребительскому спросу в I квартале текущего года пришла сберегательная модель потребления.
- Согласно открытым данным службы государственной статистики г. Москвы, за первые восемь месяцев 2022 г. оборот розничной торговли в Москве составил 3 964 млрд руб., или 93,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Ставки аренды на помещения в торговых центрах претерпели изменения под влиянием геополитической ситуации и показали изменения в зависимости от формата объекта.
- Средняя величина арендной ставки для торговых помещений в независимости от формата и класса помещений в Центральном административном округе в районе Бульварное Кольцо–Садовое Кольцо составляет 41 169 руб./кв. м/год без НДС и находится в диапазоне от 5 912 до 185 648 руб./кв. м/год без НДС.
- По данным аналитиков, средневзвешенная арендная ставка на помещения торгового назначения площадью свыше 10 000 кв. м составляет 18 960 руб./кв. м/год и находится в диапазоне от 15 624 до 52 905 руб./кв. м/год без НДС.
- По данным аналитиков, средневзвешенная арендная ставка на помещения торгового назначения, расположенные в районных ТЦ, составляет 21 523 руб./кв. м/год и находится в диапазоне от 6 932 до 124 176 руб./кв. м/год без НДС.
- Средняя цена предложения для торговых помещений в Центральном округе в районе Бульварное Кольцо–Садовое Кольцо составляет 426 905 руб./кв. м без НДС и находится в диапазоне от 71 537 до 606 794 2 879 276 руб./кв. м без НДС.
- По данным аналитиков, средневзвешенная цена предложения на помещения торгового назначения в среднем по Москве составляет 231 873 руб./кв. м без НДС и находится в диапазоне от 34 134 до 3 015 564 руб./кв. м без НДС.
- По данным аналитиков, средневзвешенная цена предложения на помещения торгового назначения площадью свыше 10 000 кв. м составляет 128 935 руб./кв. м и находится в диапазоне от 44 839 до 219 005 руб./кв. м/год без НДС.
- Цена предложения 1 кв. м торгового объекта в районе расположения объекта оценки варьируется в диапазоне от 194 до 1 754 тыс. руб./кв. м с НДС (от 161 до 1 461 тыс. руб./кв. м без НДС). Средняя цена предложения составляет 632 тыс. руб./кв. м с учетом НДС (526 тыс. руб./кв. м без учета НДС). Разброс цен обусловлен локальным местоположением, общей площадью, состоянием отделки, близостью метро, социальной инфраструктурой, количественным и качественным составом арендаторов, наличием и качеством подъездных путей, и другими улучшениями.
- Ставка аренды торгового объекта в районе расположения объекта оценки варьируется в диапазоне от 17 до 39 тыс. руб./кв. м/год с НДС (от 14,1 до 32,5 тыс. руб./кв. м/год без НДС). Разброс цен обусловлен локальным местоположением, общей площадью, состоянием отделки, близостью метро, социальной инфраструктурой, наличием и качеством подъездных путей, и другими улучшениями.

5.7. Анализ рынка земельных участков г. Москвы по итогам III квартала 2022 г.³⁶

5.7.1. Ценообразующие факторы, влияющие на стоимость земельных участков

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

На стоимость оцениваемых объектов 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 в таблице ниже.

Таблица 5.18. Основные ценообразующие факторы для земельных участков

№ п/п	Ценообразующие факторы	Характеристика	Диапазоны	Источник информации
1	Состав передаваемых прав на земельный участок	Право собственности/право аренды	-10,00%/+11,11%	Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки. Часть II". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.
2	Условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки	Типичные/нетипичные для данного сегмента рынка	Не применяется в расчетах	—
3	Условия продажи (предложения)	Рыночные/не рыночные	Не применяется в расчетах	—
4	Различие между ценами предложения/спроса и сделок (торг)	Возможность снижения цены в процессе переговоров (торг)	-11,27%/-5,33%	Справочник оценщика недвижимости-2022. "Характеристика рынка в новых условиях. Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов.". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А. Справочник расчетных данных для оценки и консалтинга (СРД-31) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО)", Москва 2022 Информационный портал СтатРиелт (https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-stoimosti-zemli/2973-skidka-na-torg-utorgovanie-pri-prodazhe-zemelnykh-uchastkov-na-01-10-2022-goda)
5	Период между датами сделок (предложений) и оценки (анализа)	Дата предложения	Не применяется в расчетах	—
6	Местоположение объекта недвижимости	В непосредственной близости от автодорог/на удалении от крупных автодорог	8,40%/16,20%	Анализ рынка (https://www.cian.ru/cat.php?deal_type=rent&engine_version=2&foot_min=45&m2=1&metro%5B0%5D=8&offer_type=offices&office_type%5B0%5D=5&only_foot=2) и расчеты АО "НЭО Центр"

³⁶ <https://analytics.brn.media/edition5801/article5823.html>; <https://investmoscow.ru/tenders/zemelnye-torgi>;
<https://www.irn.ru/articles/41125.html>;
<http://biznes-faktor.ru/rynok-zemelnyh-uchastkov-kommercheskogo-naznachenija/>;
https://www.mos.ru/tender/function/zem-imush-torg/edinyy_spisok_torgov/;
<https://stroj.mos.ru/news/chislo-ziemeli-nykh-auksionov-v-moskvie-uvielichilos-v-dva-raza>

№ п/п	Ценообразующие факторы	Характеристика	Диапазоны	Источник информации
7	Удаленность от метро	Удаленность от метро	-17,50%/21,21%	Экономический научный журнал "Оценка инвестиций". Справочник типовых рыночных корректировок для рынка недвижимости г. Москвы и Московской области. Выпуск №3. Под редакцией - к.э.н. Лекаркиной Н.К. Дата выпуска - 2020 г.
8	Линия расположения	1-я линия/2-я линия	Не применяется в расчетах	—
9	Категория земельного участка	Категория земельного участка	Не применяется в расчетах	—
10	Разрешенный вид использования земельного участка	Разрешенный вид использования земельного участка	Не применяется в расчетах	—
11	Общая площадь земельного участка	Площадь земельного участка	-10,48%/-33,03%	Информационно-аналитический портал "Statrelt" https://statrelt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-stoimosti-zemli/2980-na-masshtab-razmer-obshchuyu-ploshchad-zemelnykh-uchastkov-korrektirovka-na-01-10-2022-goda
12	Рельеф	Равнинный/гористый	Не применяется в расчетах	—
13	Транспортная доступность	Хорошая/удовлетворительная/плохая	Не применяется в расчетах	—
14	Инфраструктура	Наличие развитой инфраструктуры	Не применяется в расчетах	—
15	Исходно-разрешительная документация	Наличие (отсутствие) исходно-разрешительной документации	Не применяется в расчетах	—
16	Наличие (отсутствие) коммуникаций	Электро-, газо-, водоснабжение, канализация, отопление	Не применяется в расчетах	—

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

По данным Департамента земельных ресурсов г. Москвы, площадь земельных ресурсов города составляет 2 511 кв. км. Более 30 000 га (в старых границах) занято жилыми зданиями, более 12 000 га (в старых границах) — существующей улично-дорожной сетью, почти 6 000 га (в старых границах) занято учреждениями образования, землями природного комплекса. Резервы города для нового строительства составляют порядка 18 800 га (в старых границах), которые в настоящее время заняты промышленными зонами. Кроме того, в г. Москве насчитывается 1,27 млн м воздушных линий электропередач, занимающих территорию более 9 тыс. га. На этих территориях (25 тыс. га) при плотности застройки, равной единице, можно построить порядка 250 млн кв. м площадей жилого, социального и коммерческого назначения.

В результате прекращения экспансии большинства торговых сетей и сокращения активности девелоперов число потребителей земельных участков сократилось. При этом по наблюдению ряда участников рынка, увеличилось количество покупателей, интересующихся приобретением земли в инвестиционных целях.

Вопрос покупки свободных земельных участков в г. Москве остается важным, несмотря на кризис. Активность по приобретению земель остается за региональными застройщиками, например, из Екатеринбурга, Тюмени, Ижевска и т. д. Их в первую очередь привлекает конечная прибыль, поскольку в Москве она выше, чем в регионах.

5.7.4. Предложение

Состояние первичного земельного рынка радикально изменилось с начала века. Количество незастроенных земельных участков уменьшается с каждым годом. За 22 года предложение сократилось в 7 раз.

В 2000 г. город продавал право долгосрочной аренды на 49 лет. В этот срок включались как сроки создания объекта (разработки ИРД, проектирования и строительства), так и срок эксплуатации уже построенного объекта. При этом город жестко не регламентировал сроки создания объекта, предполагая изначальную заинтересованность инвестора в реализации проекта в кратчайшие сроки. Однако данное обстоятельство привело к большому количеству незавершенных проектов и появлению вторичного рынка прав аренды земельных участков. В настоящее время город извлек уроки из прошлого и с 2018 г. уже выставляет на торги права аренды земельных участков только под проектирование и строительство с соответствующим сроком аренды. Сроки аренды земельных участков сейчас назначаются городом, исходя из нормативных сроков строительства объектов, которые в свою очередь определяются в основном технико-экономическими параметрами этих объектов (общая площадь, этажность, высотность, объемы и т. д.). В выставленных на торги на настоящий момент правах аренды сроки аренды варьируются от 1 года 8 месяцев до 7 лет. При этом для больших объектов город назначает повышающие коэффициенты, которые увеличивают размер арендной платы в последние годы срока аренды земельного участка, а также устанавливает штрафы за срыв сроков сдачи объекта в эксплуатацию. Тем самым город принуждает инвестора к сокращению сроков реализации проекта строительства.

В настоящее время рынок земли коммерческого назначения в Москве представлен точечными участками, свободными от застройки, а также участками, которые находятся в процессе редевелопмента.

Редевелопмент — процесс перепрофилирования объекта недвижимости под новое направление. Он позволяет вдохнуть новую жизнь в старые заброшенные промышленные зоны или коммерческую недвижимость, перезагрузив их под нужды города.

Основные трудности при Редевелопменте возникают при изменении назначения: это может повлечь высокие затраты.

Несмотря на высокую плотность застройки, в Москве по-прежнему сохранились огромные территории, которые практически не используются. Так называемые промышленные зоны занимают тысячи гектаров. Большинство из них прекратили производство много лет назад и превратились в хаотичные склады и свалки. Теперь эти территории будут использованы в интересах горожан и развития экономики. На текущий момент в Москве в редевелопменте задействована 31 зона.

Промзоны занимают порядка 18,8 тыс. га, что составляет более 17% территории "старой" Москвы. В вопросе реновации своего "ржавого пояса" столица пошла двумя путями: городские власти не просто планируют использовать промышленные площадки для градостроительного развития, но и готовы изменить функционал некоторых предприятий, переориентировав их на инновационное экологически чистое производство или размещение объектов науки.

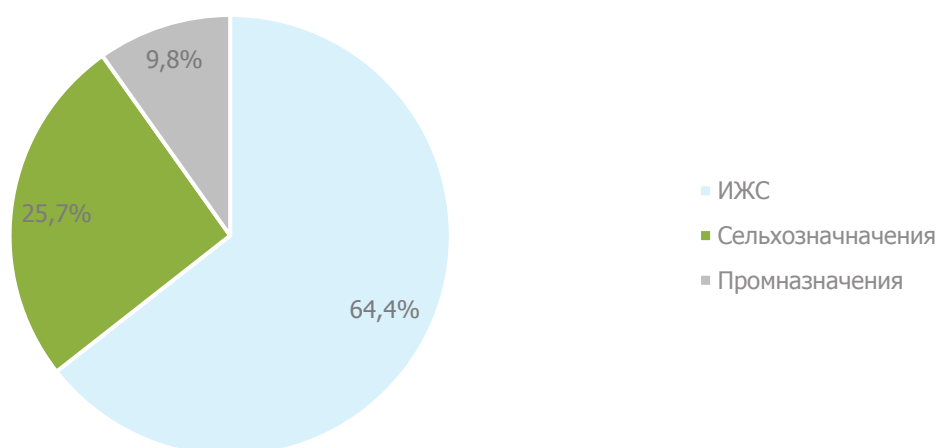
Повышая мощности производственных предприятий, правительство Москвы создает новые рабочие места рядом с жильем на периферии города и, как следствие, уменьшает загруженность дорог. По состоянию на май 2022 года в Центральном округе города сосредоточено 40% рабочих мест Москвы, притом, что проживает там только 8% населения.

Реорганизация промзон также позволяет обеспечить горожан дополнительными жилыми площадями, объектами соцкультбыта (социального, культурного и бытового назначения), дорогами и парковками. Все это может быть размещено на бывших промышленных территориях. В основе обновления этих городских территорий лежит формирование комплексной городской застройки с жильем, социальными объектами и новыми рабочими местами.

Позиция столичных властей по редевелопменту промзон заключается в том, что плотность застройки не должна превышать 25 тыс. кв. метров на гектар, при этом половина будущего объема недвижимости должна приходиться на жилую застройку, а другая половина - на рабочие места.

По состоянию на декабрь 2022 г. согласно данным информационного портала Авито³⁷ в Москве было выставлено на продажу 773 земельных участков. Больше половины представленных на продажу участков - это участки под ИЖС (64,4%), участки коммерческого назначения составляют 9,8% от общего количества участков на продажу.

Рисунок 5.6. Структура предложения земельных участков в Московской области по состоянию на декабрь 2022 г.



Источник: https://www.avito.ru/moskva/zemelnye_uchastki/prodam-ASgBAGICAUSWA9oQ?cd=1

³⁷ https://www.avito.ru/moskva/zemelnye_uchastki/prodam-ASgBAGICAUSWA9oQ?cd=1

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 г. 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 земельный участок 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 земельного участка. 60-70% приходится на СМР, еще около 7-10% вносят 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 муниципальной казны города, стали одними из наиболее востребованных в прошлом году.

Заинтересованность бизнеса в участии в городских аукционах демонстрирует динамика реализации объектов.

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

Рынок земельных участков под коммерческую застройку в Москве очень ограничен: представлены единичные предложения. Конечная цена 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:

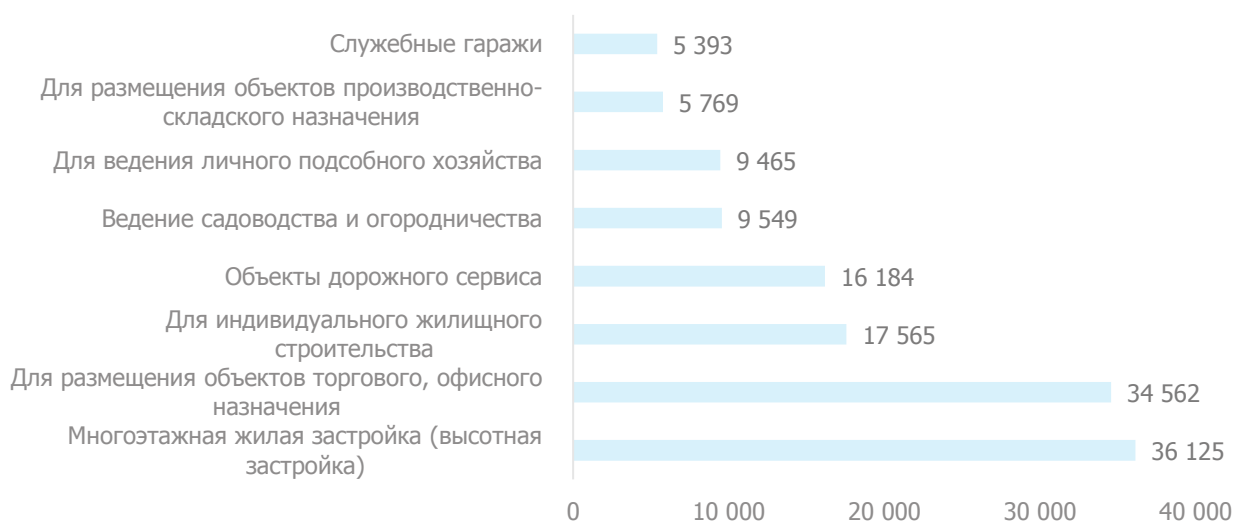
- факт подведения или отсутствия коммуникаций;
- наличие обременений;
- окружение участка;
- транспортная доступность;
- качество подъездных путей;
- конфигурация участка;
- пакет полученной документации и т. д.

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 данным аналитиков, средневзвешенная удельная цена предложения участков для размещения объектов торгового и офисного назначения в Москве в 3-м квартале 2022 г. составила 34 562 руб./кв.м.

Рисунок 5.7. Средневзвешенные цены предложения земель населенных пунктов по ВРИ в г. Москва (без учета ТиНАО) 3 квартал 2022 г., руб./кв. м.



Источник: <https://analytics.brn.media/edition5801/article5823.html>

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

В процессе анализа рынка земельных участков, предназначенных под коммерческую застройку в г. Москве, Исполнителем было установлено, что стоимость 1 сотки варьируется от 2,9 до 35,5 млн. руб./сот. (право долгосрочной аренды – с НДС).

Таблица 5.19. Предложения по продаже земельных участков под коммерческую застройку в г. Москве

№ п/п	Месторасположение	Цена предложения объекта, руб. с НДС	Площадь, сот.	Цена предложения объекта, руб./сот. с НДС	Ссылка на источник информации
1	г. Москва, Варшавское шоссе, вл. 125, стр. 2А, 15А	300 000 000	74,98	4 001 067	https://www.avito.ru/moskva/zemelnye_uchastki/uchastok_75_sot_promnazn_acheniya_2453778178
2	г. Москва, ул. Енисейская, д. 7, стр. 4	85 000 000	12,56	6 767 516	https://www.cian.ru/sale/commercial/272511625/
3	г. Москва, 3-ий Павловский пер., д. 28	105 000 000	21,46	4 892 824	https://www.cian.ru/sale/commercial/279088918/
4	г. Москва, ЦАО, р-н Басманный, наб. Академика Туполева, д. 3	180 000 000	8	22 500 000	https://www.cian.ru/sale/commercial/208900543/
5	Москва, ЦАО, р-н Таганский, ул. Земляной Вал, 59	390 000 000	11	35 454 545	https://www.cian.ru/sale/commercial/279689414/
6	г. Москва, ул. Бутлерова, вл 17 Б	150 000 000	33	4 545 455	https://www.cian.ru/sale/commercial/267799884/
7	Москва, СВАО, р-н Бабушкинский, Енисейская ул., 7С4	85 000 000	12,56	6 767 516	https://www.cian.ru/sale/commercial/272511625/
8	Москва, улица Сокольнический Вал	500 000 000	92	5 434 783	https://domclick.ru/card/sale__commercial_land_1441069810
9	г. Москва, ЮАО, р-н Орехово-Борисово Северное, Борисовский проезд, 14К2	177 000 000	22,64	7 818 021	https://www.cian.ru/sale/commercial/278043389/
10	г. Москва, ЮЗАО, р-н Южное Бутово, Изюмская ул., 51к1с1	60 000 000	21	2 857 143	https://www.cian.ru/sale/commercial/277413514/
11	г. Москва, п. Коммунарка, Ясная улица, д. 8	22 500 000	4	5 625 000	https://move.ru/objects/prodaetsya_sh_naznacheniya_ploschadyu_400_kvm_ploschadyu_4_sotok_poselok_kommunarka_yasnaya_ulica_8_blijayshee_shosse_-_kalujskoe_shosse_14_km_ot_mkad_6878370320/
12	г. Москва, улица Лобачевского, 130Г	360 000 000	68,7	5 240 175	https://domclick.ru/card/sale__commercial_land_1587238449
13	г. Москва, Каширское шоссе, 25Б	750 000 000	82	9 146 341	https://domclick.ru/card/sale__commercial_land_1441069814

Источник: анализ рынка АО "НЭО Центр"

5.7.8. Выводы

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

- 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.
- По данным Департамента земельных ресурсов г. Москвы, площадь земельных ресурсов города составляет 2 511 кв. км.
- Количество незастроенных земельных участков уменьшается с каждым годом. За 18 лет предложение сократилось в 7 раз.
- 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.
- Девелоперов, как существующих, так и потенциальных, интересуют участки преимущественно под жилищное строительство.
- На фоне пандемии стал развиваться рынок земли под склады.
- Рынок земельных участков Москвы в 2022 г., как и всегда, представлен сделками по продаже прав долгосрочной аренды.
- По данным аналитиков, средневзвешенная удельная цена предложения участков для размещения объектов торгового и офисного назначения в Москве в 3-м квартале 2022 г. составила 34 562 руб./кв. м.
- В процессе анализа рынка земельных участков, предназначенных под коммерческую застройку в г. Москве, Исполнителем было установлено, что стоимость 1 сотки варьируется от 2,9 до 35,5 млн. руб./сот. (право долгосрочной аренды – с НДС).

РАЗДЕЛ 6. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА 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";
- МСО 101 "Задание на оценку";
- МСО 102 "Проведение оценки";
- МСО 103 "Составление отчета";
- МСО 230 "Права на недвижимое имущество";
- МСО 300 "Оценка для финансовой отчетности".

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)³⁸.

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.

- 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 цен³⁹.

³⁸ IFRS 1, п. 3.

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

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 выгоды⁴⁰.

Основные средства⁴¹ 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 услуги⁴².

Балансовая стоимость⁴³ — сумма, в которой признается актив после вычета любой накопленной амортизации и накопленного убытка от обесценения.

Остаточная стоимость⁴⁴ — 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 актива⁴⁵.

Инвестиционное имущество⁴⁶ — 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.

⁴⁰ IAS 38, п. 8.

⁴¹ IAS 16 "Основные средства", п. 6.

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

⁴³ IAS 16 "Основные средства", п. 6.

⁴⁴ IAS 16 "Основные средства", п. 6.

⁴⁵ IAS 16 "Основные средства", п. 6.

⁴⁶ IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 5.

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 целях⁴⁷.

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 факторами⁴⁸.

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 целям задания на оценку, поскольку вид стоимости может оказать влияние или диктовать оценщику выбор методов, исходных данных и допущений, а также влиять на окончательное мнение о стоимости⁴⁹.

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 принуждения⁵⁰.

Справедливая стоимость – это расчетная цена при продаже актива или обязательства между конкретно идентифицированными, осведомленными и заинтересованными сторонами, которая отражает соответствующие интересы данных сторон⁵¹.

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.⁵²

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

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 которой можно обменять актив или урегулировать обязательство при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку и независимыми друг от друга сторонами.

⁴⁷ IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 5.

⁴⁸ IAS 1, п. 7.

⁴⁹ П. 10.1 МСО 2020

⁵⁰ П. 30.1 МСО 2020

⁵¹ П. 50.1 МСО 2020

⁵² П. 50.2 МСО 2020

⁵³ П. 50.3 МСО 2020

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 оборудование⁵⁴.

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 актив⁵⁵.

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. 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.

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 активом⁵⁶.

⁵⁴ IAS 16 "Основные средства", п. 37.

⁵⁵ IAS 16 "Основные средства", п. 36.

⁵⁶ Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 16 "Аренда", п. 62

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:⁵⁷

- 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 финансовой⁵⁸:

- 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.

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.

⁵⁷ Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 16 "Аренда", п. 63

⁵⁸ Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 16 "Аренда", п. 64

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 активами⁵⁹.

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 актива⁶⁰.

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.

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"⁶¹.

Справедливая стоимость — это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные

⁵⁹ IAS 16 "Основные средства", п. 57.

⁶⁰ IAS 16 "Основные средства", п. 6.

⁶¹ Фонд МСФО.

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)⁶².

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 стоимости⁶³.

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 таковых⁶⁴.

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 условиях⁶⁵.

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 обязательства⁶⁶.

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 образом⁶⁷.

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

⁶² IFRS 13, п. 2.

⁶³ IFRS 13, п. 3.

⁶⁴ IFRS 13, п. 11.

⁶⁵ IFRS 13, п. 15.

⁶⁶ IFRS 13, п. 16.

⁶⁷ IFRS 13, п. 27.

и обязательствами, потому что оценка справедливой стоимости предполагает, что участник рынка уже имеет дополнительные активы и связанные с ними обязательства⁶⁸.

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

- используя котированную 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, котированная 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 котированные цены на аналогичные обязательства или долевого инструменты, удерживаемые другими сторонами как активы).⁶⁹

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 дохода⁷⁰.

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.

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 предположения оценки, которые могут быть сделаны⁷¹.

⁶⁸ IFRS 13, п. 32.

⁶⁹ IFRS 13, п. 38.

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

⁷¹ МСО 300, "Оценка для финансовой отчетности".

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:⁷²

- 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 аудита⁷³.

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 России⁷⁴.

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.

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 оценки⁷⁵.

⁷² Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки" (ФСО III), п. 1.

⁷³ Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки" (ФСО III), п. 2.

⁷⁴ Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки" (ФСО III), п. 3.

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

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 оценки⁷⁶.

6.6.1. Затратный подход

Затратный подход — совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с зачетом износа и устареваний⁷⁷.

Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки⁷⁸.

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 целей⁷⁹.

При применении затратного подхода Оценщик учитывает следующие положения:

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);

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 последовательности⁸⁰:

- определение стоимости прав на земельный участок как незастроенный;
- расчет затрат на создание, воспроизводство или замещение объектов капитального строительства;
- определение прибыли предпринимателя;

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

⁷⁷ Там же, п. 18.

⁷⁸ Там же, п. 19.

⁷⁹ Там же, п. 20.

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

- 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.

Описание методов определения затрат на замещение/воспроизводство улучшений, прибыли предпринимателя, износов и устареваний недвижимого имущества приведено в Приложении 2 к Отчету.

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 оценки⁸¹.

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 замещения⁸².

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 учитывать⁸³:

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 методы⁸⁴:

- 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.

⁸¹ Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости" (ФСО №97), п. 25.

⁸² Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 4.

⁸³ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 7.

⁸⁴ Оценка недвижимости / Под ред. М. А. Федотовой. — М.: Финансы и статистика, 2008. С. 171–181.

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;
- 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 выгод⁸⁵.

Рассматривая возможность и целесообразность применения доходного подхода, оценщику необходимо учитывать⁸⁶:

- 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)⁸⁷.

⁸⁵ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 11.

⁸⁶ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 12.

⁸⁷ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 13.

При применении доходного подхода Оценщик учитывает следующие положения⁸⁸:

- 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 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.

⁸⁸ Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости" (ФСО №7), п. 23.

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 объекта оценки на дату оценки проводился в рамках сравнительного и доходного подходов с последующим согласованием полученных результатов. В рамках сравнительного подхода использовался метод сравнительного анализа продаж, в рамках доходного – метод дисконтирования денежных потоков. Для оценки права аренды земельных участков, приходящихся на оцениваемые помещения, использовался сравнительный подход, в рамках сравнительного подхода применялся метод выделения.

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 оцениваемых объектов и с учетом информации, которой владел Исполнитель, было принято решение об использовании двух подходов к расчету стоимости объекта оценки — **сравнительного и доходного**. Ниже представлено обоснование применения используемых подходов.

Сравнительный подход применяется для объекта оценки, т. к. при проведении оценки Исполнителю доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах предложений и характеристиках объектов-аналогов⁸⁹, что подтверждается ссылками на источники информации.

Доходный подход применяется для 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 расходы⁹⁰, что подтверждается ссылками на источники информации.

Затратный подход при расчете справедливой стоимости объекта оценки не используется, так как его применение Исполнитель посчитал нецелесообразным. Это связано с тем, что в рамках затратного подхода 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.

Кроме того, согласно подпункту (а) пункта 24 Федерального стандарта оценки "Оценка недвижимости (ФСО №7)": "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".

Таблица 6.1. Обоснование используемых методов в рамках выбранных подходов

Метод	Обоснование применения метода
Сравнительный подход	
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
Доходный подход	
Метод дисконтирования денежных потоков	В результате анализа договора аренды на торговые площади ТЦ "Новоарбатский" Исполнитель пришел к выводу, что арендная ставка изменяется со временем, что свидетельствует об изменяющемся арендном доходе. Учитывая специфику торговой недвижимости, предназначенной для определенного использования, а также рекомендации стандартов Ассоциацией "СРОО "ЭС", применение метода дисконтированных денежных потоков является приоритетным

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

Методы определения стоимости имущественных прав на земельные участки представлены в Методических рекомендациях по определению рыночной стоимости земельных участков Минимущества РФ⁹¹. Описание методов приведено в Приложении 3 к Отчету.

⁸⁹ ФСО II, п. 5.

⁹⁰ ФСО III, п. 12.

⁹¹ 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".

Таблица 6.2. Обоснование применения метода оценки для определения стоимости имущественных прав на земельные участки

Наименование метода	Обоснование применения
Сравнительный подход	
Метод выделения	Метод применяется для оценки застроенных земельных участков. Применение связано с наличием информации о ценах сделок с едиными объектами недвижимости, аналогичными единому объекту недвижимости, включающему в себя земельный участок. На рынке присутствует информация о наиболее вероятной доле земельного участка в стоимости единого объекта недвижимости. Улучшения земельного участка соответствуют его наиболее эффективному использованию
Метод сравнения продаж (как элемент метода выделения)	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"

Расчет справедливой стоимости права аренды земельных участков, приходящихся на оцениваемые помещения, на дату оценки производился **сравнительным подходом**. В рамках сравнительного подхода использовался метод выделения (с элементами метода сравнения продаж).

РАЗДЕЛ 7. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ПРОВОДИМОЙ В РАМКАХ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА

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

В результате анализа рынка Исполнитель обосновал в п. 6.7 Отчета использование метода прямого сравнительного анализа продаж в рамках сравнительного подхода для оценки объекта оценки.

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 оцениваемым объектом.

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 ее статистической зависимости 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.

Расчет стоимости земельных участков, приходящихся на оцениваемые помещения, был реализован с применением метода выделения.

Алгоритм реализации метода выделения:

Этап 1. Анализ рынка объектов коммерческой недвижимости:

- анализ и изучение состояния и тенденций развития сегмента рынка недвижимости, к которому принадлежит оцениваемое недвижимое имущество (отдельно стоящие здания с земельными участками);
- выбор объектов-аналогов, сопоставимых с оцениваемым единым объектом недвижимости.

Этап 2. Определение элементов сравнения для оцениваемого единого объекта недвижимости:

- выделение необходимых элементов сравнения (ценообразующие факторы).

Этап 3. Анализ различий в уровнях элементов сравнения (ценообразующих факторов) и возможный характер влияния этих различий на значение стоимости объектов-аналогов, а также последовательное внесение корректировок, учитывающих различие между оцениваемым единым объектом и объектами-аналогами по выделенным ранее элементам сравнения.

Этап 4. Определение стоимости замещения зданий объектов-аналогов:

- Определение себестоимости строительства аналогичных зданий.
- Определение коэффициента, учитывающего прибыль предпринимателя.

- Определение совокупного износа.

Этап 5. Определение стоимости земельных участков, приходящихся на каждый объект-аналог.

Этап 6. Определение стоимости права аренды оцениваемого земельного участка, приходящегося на объект капитального строительства.

7.2. Определение стоимости оцениваемых помещений в рамках выбранного метода

7.2.1. Этап 1. Анализ рынка аналогичных объектов

На основании анализа соответствующего сегмента рынка г. Москвы⁹², к которому принадлежит объект оценки, за декабрь 2022 г. были выявлены объекты недвижимости, сопоставимые с объектом оценки (Таблица 7.2). В качестве объектов-аналогов признаются помещения торгового назначения, расположенные в ЦАО г. Москвы.

7.2.2. Этап 2. Определение единиц и элементов сравнения

В процессе анализа рынка недвижимости, Исполнителем были проанализированы интернет ресурсы (www.avito.ru, www.cian.ru, www.4estate.ru, www.invest.ru, www.zdanie.info, <https://retail.realtor.ru>, <https://kikown.ru>, и т. д.) и подобраны объекты-аналоги наиболее сопоставимые с объектом оценки.

По состоянию на дату оценки, Исполнителем были выявлены предложения по продаже торговых помещений, расположенных в ЦАО г. Москвы. Полный перечень предложений по продаже, а также обоснование выбора объектов-аналогов, использованных в расчете, приведено в разделе 5.6.6 Отчета (Таблица 5.15). Для определения справедливой стоимости оцениваемых помещений Исполнитель использовал 3 объекта-аналога, которые наиболее сопоставимы с оцениваемыми помещениями по следующим ценообразующим параметрам: местоположение, общая площадь. Информация о подобранных объектах-аналогах, была уточнена в процессе общения с представителями собственников. Все подобранные объекты-аналоги используются в расчетах при определении справедливой стоимости и представлены в таблице ниже (Таблица 7.2).

В результате анализа рынка Исполнитель выбрал единицу сравнения для здания — 1 кв. м общей площади здания/помещения, т. к. это стандартная мера площади, принятая на российском рынке недвижимости. Другие единицы сравнения не используются, т. к. редко применяются (практически не применяются) покупателями и продавцами, а также другими специалистами на рынке коммерческой недвижимости российского рынка недвижимости. Этим обусловлен отказ от других единиц сравнения.

В процессе реализации 2-го этапа были выделены нижеследующие элементы сравнения (Таблица 7.1).

Таблица 7.1. Элементы сравнения в рамках сравнительного подхода при оценке стоимости торговых помещений

Элементы сравнения

- тип объекта недвижимости;
- состав передаваемых прав на объект недвижимости;
- условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки;
- условия продажи (предложения);
- различие между ценами предложения/спроса и сделок (торг);
- период между датами сделок (предложений) и оценки;
- характеристики месторасположения объекта недвижимости;

⁹² Информационные интернет-порталы www.irr.ru, www.avito.ru, www.cian.ru и др.





Элементы сравнения

- удаленность от метро;
- линия домов;
- тип объекта недвижимости;
- общая площадь объекта недвижимости;
- распределение помещений по этажам;
- наличие (отсутствие) отдельного входа;
- наличие (отсутствие) паркинга;
- наличие витринного остекления;
- транспортная доступность;
- инфраструктура;
- наличие (отсутствие) коммуникаций;
- состояние/уровень отделки.

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

Результаты реализации 1-го и 2-го этапов представлены в таблице ниже.

Таблица 7.2. Данные об объектах сравнения (аналогах) для расчета стоимости оцениваемых помещений в рамках сравнительного подхода⁹³

№ п/п	Характеристики	Объект оценки	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3
1	Тип объекта недвижимости	Помещения (Торговый центр)	Помещения (Торговый центр)	Помещения (Торговый центр)	Помещения (Торговый центр)
2	Краткое описание объекта недвижимости	Нежилые помещения торгового назначения общей площадью 11 777,4 кв. м, расположенные в ТЦ "Новоарбатский"	Нежилые помещения торгового назначения общей площадью 1 698,5 кв. м. Цена предложения составляет 599 млн руб. с учетом НДС.	Нежилые помещения торгового назначения общей площадью 8 381,9 кв. м. Цена предложения составляет 2,3 млрд руб. с учетом НДС.	Нежилые помещения торгового назначения общей площадью 16 244,5 кв. м. Цена предложения составляет 4 млрд руб. с учетом НДС.
3	Фотография объекта недвижимости				
4	Состав передаваемых прав на объект недвижимости	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
6	Условия продажи (предложения)	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные
7	Период между датами сделок (предложений) и оценки	Декабрь 2021	Декабрь 2022	Декабрь 2022	Декабрь 2022
8	Характеристики месторасположения объекта недвижимости	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, стр. 1 ЦАО, р-н Арбат ст. м. "Арбатская"	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 19 ЦАО, р-н Арбат ст. м. "Арбатская"	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 15 ЦАО, р-н Арбат ст. м. "Арбатская"	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 21 ЦАО, р-н Арбат ст. м. "Арбатская", "Смоленская"
9	Передаваемые права на земельный участок	Право аренды	Право аренды	Право аренды	Право аренды
10	Расстояние до станции метро, м	от 5 до 10 минут пешком	от 5 до 10 мин. пешком	от 5 до 10 мин. пешком	от 5 до 10 мин. пешком
11	Линия домов	1-я линия	1-я линия	1-я линия	1-я линия
12	Общая площадь объекта недвижимости, кв. м	11 777,40	1 698,50	8 381,90 ⁹⁴	16 244,50
13	Этажность	4 (2 наземных и 2 подземных)	3 (1 наземных и 2 подземных)	4 (2 наземных и 2 подземный)	4 (2 наземных и 2 подземный)
14	Площадь помещений, расположенных в подвале, кв. м	6 584,10	439,40	1 639,04	4 061,13

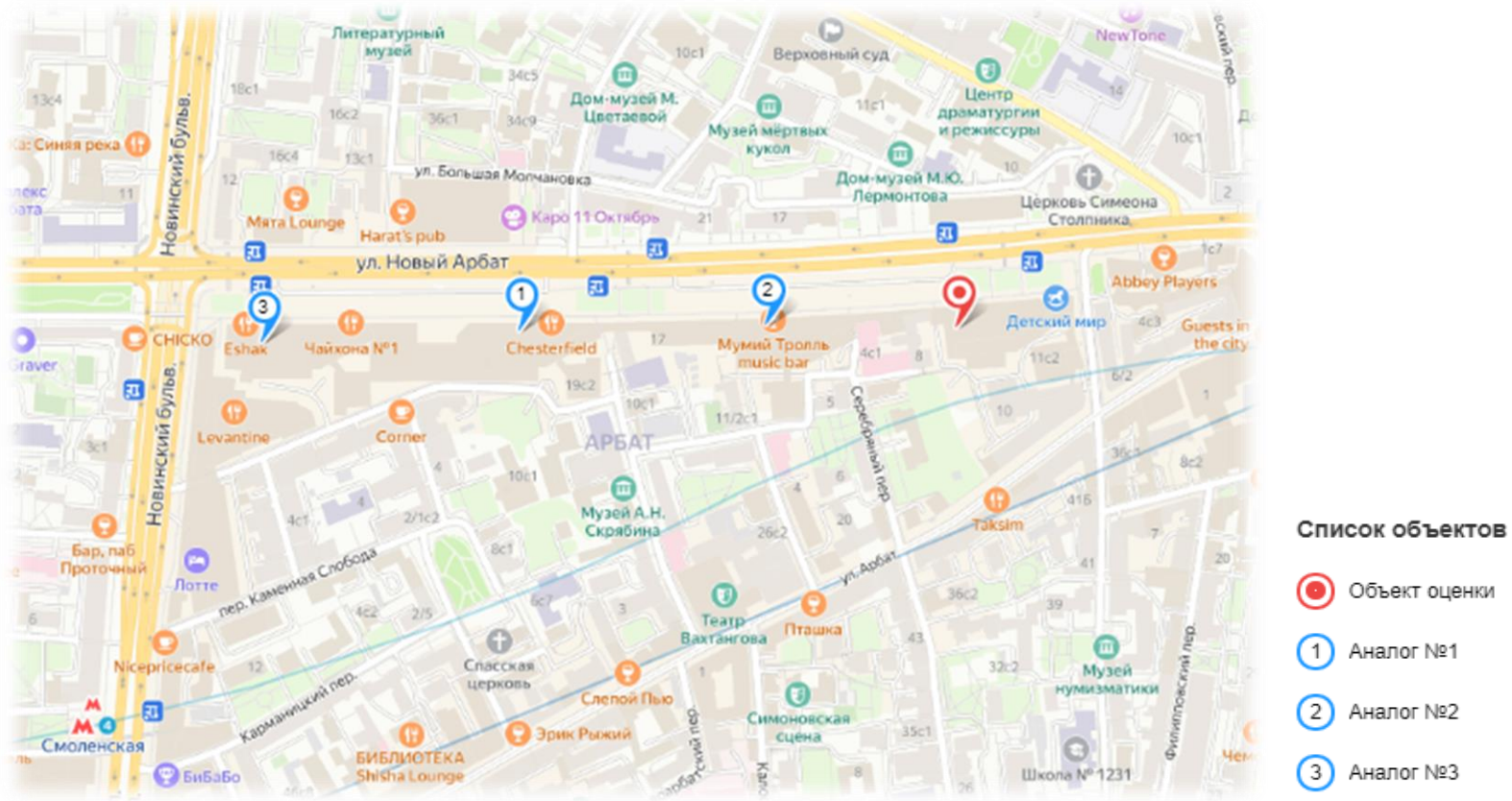
⁹³ Информация по всем объектом-аналогам дополнительно уточнялась у представителя продавца.

⁹⁴ При интервьюировании продавца была уточнена общая площадь, разбивка по этажам в объявлении указана по устаревшей экспликации, при проведении расчетов выявленная погрешность в размере 140,8 кв. м пропорционально распределена по этажам. Площадь подвального этажа увеличена на 27,54 кв. м, цоколя – на 44,62 кв. м, 1 этажа – на 32,85 кв. м, 2 этажа на 35,79 кв. м в сравнении с площадями, указанными по тексту объявления. Оценщик допускает, что данное обстоятельство не оказывает влияние на достоверность расчетов.

№ п/п	Характеристики	Объект оценки	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3
15	Доля помещений, расположенных в подвале %	55,90%	25,87%	19,55%	25,00%
16	Площадь помещений, расположенных в цоколе, кв. м	0,00	425,30	2 656,22	4 061,13
17	Доля помещений, расположенных в цоколе, %	0,00%	25,04%	31,69%	25,00%
18	Площадь помещений, расположенных на первом этаже, кв. м	2 475,30	833,80	1 955,85	4 061,13
19	Доля помещений, расположенных на первом этаже %	21,02%	49,09%	23,33%	25,00%
20	Площадь помещений, расположенных на втором этаже, кв. м	2 718,00	0,00	2 130,79	4 061,13
21	Доля помещений, расположенных на втором этаже, %	23,08%	0,00%	25,42%	25,00%
22	Площадь помещений, расположенных на третьем этаже и выше, кв. м	0,00	0,00	0,00	0,00
23	Доля помещений, расположенных на третьем этаже и выше %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
24	Наличие (отсутствие) парковки	Организованная парковка	Организованная парковка	Организованная парковка	Организованная парковка
25	Транспортная доступность	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая
26	Инфраструктура	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая
27	Наличие (отсутствие) коммуникаций	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации
28	Наличие отдельного входа	Присутствует	Присутствует	Присутствует	Присутствует
29	Наличие витринного остекления	Присутствует	Присутствует	Присутствует	Присутствует
30	Состояние/уровень отделки	Стандарт	Стандарт	Стандарт	Стандарт
31	Цена предложения (с НДС), руб.	-	599 000 000	2 300 000 000	4 000 000 000
32	Цена предложения (с НДС), руб./кв. м	-	352 664	274 401	246 237
33	Источник информации	Данные Заказчика и результаты осмотра Объекта	Информационный портал "Циан", https://www.cian.ru/sale/commercial/231628510/ , 8 (495) 374-90-77	Информационный портал "Kikown", https://kikown.ru/moskva-noviy-arbat-15/? , 8 (495) 118 29-68	Информационный портал "Penny lane realty", https://retail.realtor.ru/moscow/28545/ , 8 925 080-10-47

Источник: анализ и расчет АО "НЭО Центр"

Рисунок 7.1. Расположение объекта оценки и подобранных объектов-аналогов на карте



Источник: www.yandex.ru

7.2.3. 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 7.3. Элементы сравнения, по которым не имеется различий между оцениваемым объектом и объектами-аналогами

№ п/п	Элементы сравнения
1	<ul style="list-style-type: none"> • тип объекта недвижимости; • состав передаваемых прав на объект недвижимости; • условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки; • условия продажи (предложения); • период между датами сделок (предложений) и оценки; • характеристика местоположения объекта недвижимости; • удаленность от метро; • наличие (отсутствие) отдельного входа; • наличие (отсутствие) паркинга; • наличие (отсутствие) витринного остекления; • транспортная доступность; • инфраструктура; • наличие (отсутствие) коммуникаций; • состояние/уровень отделки.

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

Указанные ранее элементы сравнения, по которым имеются различия между оцениваемым объектом и объектами-аналогами, а также отражение корректировок по выделенным элементам сравнения в соответствующей таблице при проведении расчетов приведены в таблице ниже (Таблица 7.4). Описание корректировок приведено ниже.

Таблица 7.4. Элементы сравнения, по которым имеются различия между оцениваемым объектом и объектами-аналогами

Элементы сравнения	Название корректировки	Таблица, в которой отражено применение указанной корректировки
<ul style="list-style-type: none"> • различие между ценами предложения/спроса и сделок (торг); • общая площадь объекта недвижимости; • распределение помещений по этажам 	<ul style="list-style-type: none"> • корректировка на различие между ценами предложения/спроса и сделок (торг); • корректировка на общую площадь объекта недвижимости; • корректировка на распределение помещений по этажам 	Таблица 7.10

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

Допущение. В рамках настоящего Отчета показатель совокупной корректировки (за исключением корректировки на уторговывание) в сравнительном подходе, при определении справедливой стоимости оцениваемых помещений, по объекту-аналогу №1 превышает 30%, что связано с тем, что рынок сопоставимых объектов в районе расположения оцениваемого объекта ограничен в силу их площади, характеристик местоположения, типа объекта недвижимости, 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, используемых при расчете справедливой стоимости оцениваемого здания

Корректировка на различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг)

Рынок коммерческой 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 на основании данных, представленных в нескольких аналитических источниках, расчет корректировки на торг представлен в таблице ниже.

Таблица 7.5. Расчет величины корректировки на торг для торговой недвижимости

Источник информации	Минимальное	Максимальное	Среднее
Справочник оценщика недвижимости-2022. "Характеристика рынка в новых условиях. Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов.". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.	-2,50%	-20,00%	-9,90%
Справочник расчетных данных для оценки и консалтинга (СРД-31) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва 2022	-8,00%	-10,00%	-9,00%
Среднее значение, %	-5,25%	-15,00%	-9,45%

Источник: Анализ АО "НЭО Центр"

В рамках настоящего Отчета величина корректировки на торг для подобранных объектов-аналогов была принята на уровне среднего значения, указанного в двух приведенных источниках, в размере **(-9,45%)**.

Корректировка на общую площадь объекта недвижимости

Корректировка на размер общей площади вносится, если площадь оцениваемого объекта отличается от площади объекта-аналога. Стоимость удельной величины объектов недвижимости зависит от площади самих объектов, то есть для помещений, при прочих равных условиях, цена единицы площади больших помещений ниже, чем меньших по площади.

Корректировка на общую площадь объект оценки была рассчитана на основании данных, представленных на портале СтатРиелт.

Величина корректировки на площадь представлена в таблицах ниже. Далее на основании определенных диапазонов площади был построен график эмпирической зависимости.

Таблица 7.6. Основные показатели для расчета корректировки на площадь

Назначение	К торг (п)	R2 коэффициент детерминации
Общественные здания и помещения	-0,19	0,631

Источник: <https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-kommercheskoj-nedvizhimosti/2952-na-masshtab-obshchuyu-ploshchad-kommercheskogo-zdaniya-pomeshcheniya-korrektirovki-na-01-10-2022-goda>

Таким образом, в стоимости объектов-аналогов были внесены корректировки на общую площадь объекта недвижимости. Расчет корректировки на площадь по объектам-аналогам приведен в таблице ниже.

Таблица 7.7. Расчет корректировки на площадь оцениваемого помещения

Характеристики	Объект оценки	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3
Общая площадь объекта недвижимости, кв. м	11 777,40	8 381,90	11 834,00	3 906,90
Корректировка на размер общей площади, %	-	-4,97%	0,07%	-15,25%

Источник: анализ и расчет АО "НЭО Центр"

Корректировка на распределение помещений по этажам (уровням)

Цена предложения объекта нежилой недвижимости в сегменте офисной недвижимости зависит от расположения на этаже. Помещения на первом этаже имеют большую функциональность

и пользуются повышенным спросом, что сказывается на цене предложения объектов, расположенных на первых этажах на рынке недвижимости.

Величина коэффициентов, учитывающих разницу в стоимости помещений первого этажа и помещений, расположенных в цоколе, подвале, на первом, втором, третьем этажах и выше третьего этажа, определялась на основании данных интернет-портала о недвижимости "Statrielt". В расчетах использовалось среднее значение.

Таблица 7.8. Коэффициенты, учитывающие разницу в стоимости помещений первого этажа и помещений, расположенных в цоколе, подвале, на втором этаже, третьем этаже и выше

Объекты	Среднее значение
Отношение удельной цены объекта в подвале к удельной цене такого же объекта на 1 этаже	0,75
Отношение удельной цены объекта в цоколе к удельной цене такого же объекта на 1 этаже	0,87
Отношение удельной цены объекта на 2 этаже к удельной цене такого же объекта на 1 этаже	0,96
Отношение удельной цены объекта на 3 этаже и выше к удельной цене такого же объекта на 1 этаже	0,90

Источник: <https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2021g/korrektirovki-kommercheskoj-ndvizhivosti/2612-na-etazh-raspolozheniya-pomeshcheniya-popravki-korrektirovki-na-01-10-2021-goda>

Таким образом, в стоимости объектов-аналогов были внесены следующие корректировки на этаж расположения объекта недвижимости.

Таблица 7.9. Внесение корректировки на этаж расположения объекта недвижимости

Характеристика	Объект оценки	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3
Доля помещений, расположенных в подвале %	55,90%	25,87%	19,55%	25,00%
Доля помещений, расположенных в цоколе, %	0,00%	25,04%	31,69%	25,00%
Доля помещений, расположенных на первом этаже %	21,02%	49,09%	23,33%	25,00%
Доля помещений, расположенных на втором этаже, %	23,08%	0,00%	25,42%	25,00%
Доля помещений, расположенных на третьем этаже и выше %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Корректировка на этаж расположения (%)	-	-5,73%	-5,42%	-4,92%

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

7.2.4. Этап 4. Результаты определения стоимости объекта оценки, проводимого в рамках сравнительного подхода

В процессе реализации 4-го этапа применения метода прямого сравнительного анализа продаж Исполнитель провел расчет величины рыночной стоимости объекта оценки.

Рыночная 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 в виде последовательного внесения корректировок и расчета стоимости объекта оценки в рамках сравнительного подхода представлены в таблице ниже (Таблица 7.10).

Таким образом, в результате проведенных расчетов в рамках сравнительного подхода, стоимость Объекта оценки по состоянию на дату оценки (без учета НДС) составляет:

2 160 928 000 (Два миллиарда сто шестьдесят миллионов девятьсот двадцать восемь тысяч) руб.

Таблица 7.10. Расчет стоимости нежилых помещений, входящих в состав объекта оценки в рамках сравнительного подхода

№ п/п	Характеристики	Объект оценки	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3
1	Тип объекта недвижимости	Помещения (Торговый центр)	Помещения (Торговый центр)	Помещения (Торговый центр)	Помещения (Торговый центр)
2	Цена предложения объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	352 664	274 401	246 237
3	Состав передаваемых прав на объект недвижимости	Право собственности	Право собственности	Право собственности	Право собственности
	Корректировка на состав передаваемых прав на объект недвижимости (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	352 664	274 401	246 237
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
	Корректировка на условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки, (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	352 664	274 401	246 237
5	Условия продажи (предложения)	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные
	Корректировка на условия продажи (предложения) (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	352 664	274 401	246 237
6	Корректировка на различие между ценами предложения/спроса и сделок (торг) (%)	-	-9,45%	-9,45%	-9,45%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	319 337	248 470	222 968
7	Период между датами сделок (предложений) и оценки	Декабрь 2022	Декабрь 2022	Декабрь 2022	Декабрь 2022
	Корректировка на период между датами сделок (предложений) и оценки (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	319 337	248 470	222 968
8	Передаваемые права на земельный участок, относящийся к зданию	Право аренды	Право аренды	Право аренды	Право аренды
	Корректировка на передаваемые права на земельный участок (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	319 337	248 470	222 968
9	Характеристики месторасположения объекта недвижимости	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, стр. 1 ЦАО, р-н Арбат ст. м. "Арбатская"	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 19 ЦАО, р-н Арбат ст. м. "Арбатская"	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 15 ЦАО, р-н Арбат ст. м. "Арбатская"	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 21 ЦАО, р-н Арбат ст. м. "Арбатская", "Смоленская"
	Корректировка на район расположения объекта недвижимости (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%

№ п/п	Характеристики	Объект оценки	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	319 337	248 470	222 968
	Расстояние до станции метро, м	от 5 до 10 минут пешком	от 5 до 10 мин. пешком	от 5 до 10 мин. пешком	от 5 до 10 мин. пешком
	Корректировка на расстояние до метро (%)		0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м		319 337	248 470	222 968
10	Линия домов	1-я линия	1-я линия	1-я линия	1-я линия
	Корректировка на линию домов (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	319 337	248 470	222 968
	Тип объекта недвижимости	Помещения (Торговый центр)	Помещения (Торговый центр)	Помещения (Торговый центр)	Помещения (Торговый центр)
	Корректировка на тип объекта недвижимости (%)		0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м		319 337	248 470	222 968
11	Общая площадь объекта недвижимости, кв. м	11 777,40	1 698,50	8 381,90	16 244,50
	Корректировка на размер общей площади, %	-	-30,78%	-6,26%	6,30%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	221 036	232 921	237 016
	Этаж расположения	4 (2 наземных и 2 подземных)	3 (1 наземных и 2 подземных)	4 (2 наземных и 2 подземный)	4 (2 наземных и 2 подземный)
	Доля помещений, расположенных в подвале %	55,90%	25,87%	19,55%	25,00%
	Доля помещений, расположенных в цоколе, %	0,00%	25,04%	31,69%	25,00%
12	Доля помещений, расположенных на первом этаже %	21,02%	49,09%	23,33%	25,00%
	Доля помещений, расположенны на втором этаже, %	23,08%	0,00%	25,42%	25,00%
	Доля помещений, расположенных на третьем этаже и выше %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Корректировка на этаж расположения (%)	-	-5,73%	-5,42%	-4,92%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	208 361	220 304	225 365
13	Наличие (отсутствии) парковки	Организованная парковка	Организованная парковка	Организованная парковка	Организованная парковка
	Корректировка на наличие (отсутствие) парковки (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	208 361	220 304	225 365
14	Транспортная доступность	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая
	Корректировка на транспортную доступность (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%

№ п/п	Характеристики	Объект оценки	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	208 361	220 304	225 365
15	Инфраструктура	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая
	Корректировка на инфраструктуру (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	208 361	220 304	225 365
16	Наличие (отсутствие) коммуникаций	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации	Все коммуникации
	Корректировка на наличие (отсутствие) коммуникаций (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	208 361	220 304	225 365
17	Наличие отдельного входа	Присутствует	Присутствует	Присутствует	Присутствует
	Корректировка на наличие отдельного входа (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	208 361	220 304	225 365
18	Наличие витринного остекления	Присутствует	Присутствует	Присутствует	Присутствует
	Корректировка на наличие отдельного входа (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	208 361	220 304	225 365
19	Состояние/уровень отделки	Стандарт	Стандарт	Стандарт	Стандарт
	Корректировка на состояние/уровень отделки (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	208 361	220 304	225 365
20	Сумма абсолютных величин корректировок	-	45,97%	21,12%	20,67%
21	Коэффициент соответствия объекту оценки (обратно пропорционален показателю совокупной корректировки)	-	2,18	4,73	4,84
22	Вес объекта-аналога с учетом коэффициента соответствия	-	18,52%	40,29%	41,19%
23	Средневзвешенная величина рыночной стоимости прав на объект недвижимости (с НДС), руб./кв. м	-	-	-	220 177
	Справедливая стоимость единого объекта недвижимости, определенная в рамках сравнительного подхода (с НДС), руб./кв. м	-	-	-	220 177
	Справедливая стоимость единого объекта недвижимости, определенная в рамках сравнительного подхода (с НДС), руб.	-	-	-	2 593 114 000
	Справедливая стоимость права аренды земельного участка, определенная в рамках сравнительного подхода (с учетом НДС), руб.	-	-	-	215 864 135
	Справедливая стоимость единого объекта недвижимости, определенная в рамках сравнительного подхода (без НДС), руб.	-	-	-	2 160 928 000

Источник: расчет АО "НЭО Центр"

7.3. Описание последовательности определения стоимости права аренды земельных участков, входящих в состав объекта оценки

Расчет стоимости права аренды земельных участков был реализован с применением метода выделения. Обоснование выбора метода распределения представлено в п. 6.7 Отчета.

7.3.1. Этап 1. Анализ рынка аналогичных объектов

В процессе реализации 1-го этапа Исполнитель анализировал информацию из следующих источников информации: порталы сети Интернет (www.avito.ru, www.zdanie.info, www.cian.ru и др.) и информационный ресурс Realto.

В связи с отсутствием предложений продажи необходимого количества торговых центров на рынке г. Москвы в районе Центрального административного округа в качестве объектов недвижимости при определении доли земельного участка в общей стоимости объекта признаются административные, отдельно стоящие здания, расположенные в пределах ЦАО г. Москвы⁹⁵.

Рассматриваемые районы являются историческим центром города. Исполнитель не смог найти на рынке земельных участков, выставленных на продажу и имеющих сопоставимое с объектом оценки местоположение. Центральные районы г. Москвы плотно застроены. Изменение функционального назначения зданий происходит только при проведении реконструкции.

В указанных выше источниках Исполнителем были изучены предложения к продаже объектов офисной недвижимости, выставленных на продажу в декабре 2022 г. На основе анализа Исполнитель выявил наиболее сопоставимые объекты, из числа которых была составлена выборка объектов, используемых для определения доли земельного участка в общей стоимости объекта (Таблица 7.12).

7.3.2. Этап 2. Определение элементов сравнения

В процессе реализации 2-го этапа были выделены нижеследующие элементы сравнения.

Таблица 7.11. Элементы сравнения в рамках сравнительного подхода

Элементы сравнения

- состав передаваемых прав на объект недвижимости;
- состав передаваемых прав на земельный участок, относящийся к объекту недвижимости;
- 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 недвижимости;
- удаленность от метро;
- линия домов;
- категория земель;
- разрешенное использование земельного участка;
- площадь земельного участка;
- рельеф;
- транспортная доступность;
- инфраструктура;
- наличие (отсутствие) коммуникаций.

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

Результаты реализации 1 и 2 этапов представлены в Табл. 7.18. Карта с расположением объекта оценки и объектов аналогов приведена на рисунке 7.2 Отчета.

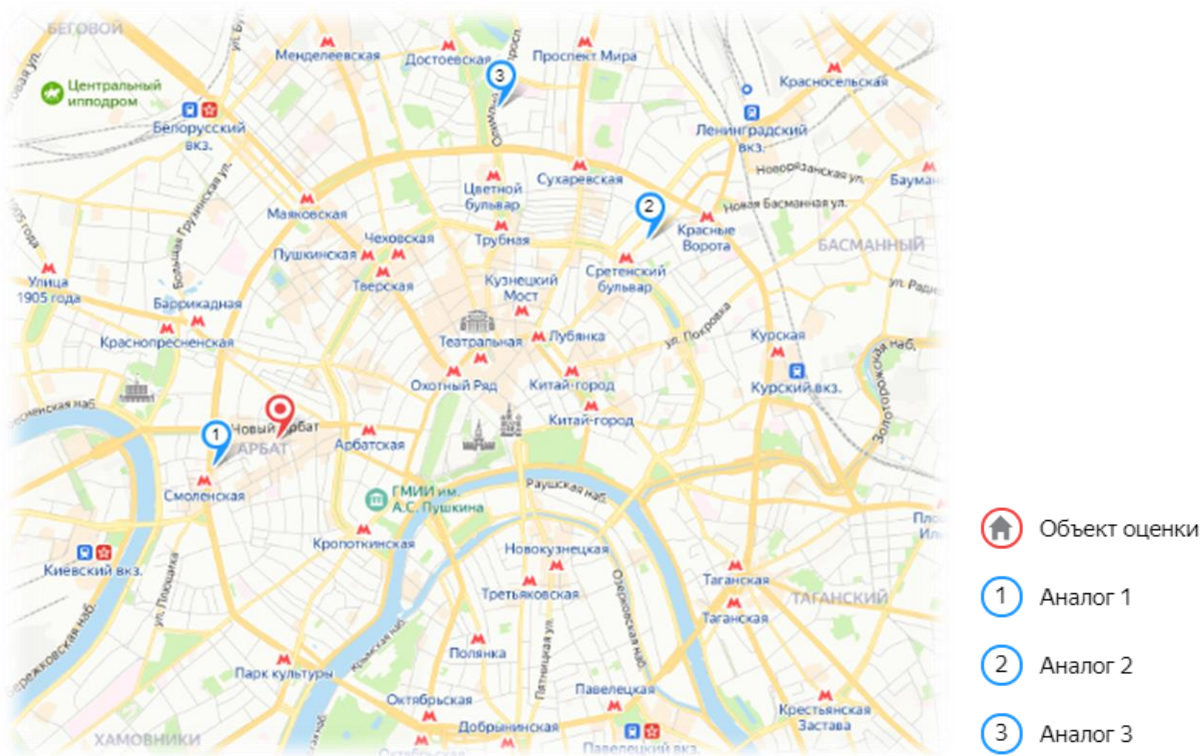
⁹⁵ В соответствии с Генеральным планом г. Москвы, земельные участки под подобранными офисными зданиями, относятся к многофункциональной общественной зоне (зона смешанного размещения общественно-деловых и жилых объектов), что сопоставимо с земельным участком, приходящимся на объект оценки.

Таблица 7.12. Выборка объектов, используемых для выделения стоимости земельного участка в общей стоимости объекта

№ п/п	Местоположение	Краткая характеристика	Фотография объекта	Год постройки	Год проведения реконструкции	Площадь здания, кв. м	Площадь земельного участка, кв. м	Цена предложения с НДС (20%), руб.	Права на земельный участок	Источник информации
1	Москва, ЦАО, р-н Арбат, пер. Каменная Слобода, 12/8	Административное здание общей площадью 773,6 кв. м. Цена предложения 185 млн. руб. с учетом НДС		1832	1970	773,6	544,0	185 000 000	Право собственности	Информационный портал "Циан", https://www.cian.ru/sale/commercial/280811773/ , т. +7 909 686-08-98
2	Москва, ЦАО, р-н Басманный, Мясницкая ул., 40С1	Административное здание общей площадью 1 919,3 кв. м. Цена предложения 340 млн руб. с учетом НДС.		1810	2003	1 919,3	938,0	340 000 000	Право собственности	Информационный портал "Циан", https://www.cian.ru/sale/commercial/278179986/ , 8-916 673-41-99
3	г. Москва, 1-й Троицкий пер., д. 12, к. 5	Административное здание общей площадью 2 973,3 кв. м. Цена предложения 722 322 432 руб. с учетом НДС		1 997	1 997	2 973,30	3 000,00	750 965 440	Право долгосрочной аренды	Информационный портал "ЯндексНедвижимость", https://realty.yandex.ru/offer/4750548503208923150/ , 8-965-245-72-87

Источник: анализ рынка АО "НЭО Центр"

Рисунок 7.2. Местоположение объекта оценки и объектов-аналогов на карте г. Москвы



Источник: www.maps.yandex.ua

7.3.3. Этап 3. Последовательное внесение корректировок, учитывающих различие между объектом оценки и объектами-аналогами по выделенным ранее элементам сравнения

Рынок коммерческой недвижимости имеет ряд специфичных черт, одной из которых является возможность переговоров покупателя и продавца на предмет снижения стоимости купли-продажи, причем данные переговоры могут привести к положительному результату для покупателя. Цена предложения обычно превышает цену продажи, такова тенденция на рынке земельных участков. Данная тенденция учитывается путем применения понижающей корректировки к ценам предложений объектов-аналогов.

Корректировка на различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг)

Поскольку в рамках определения справедливой стоимости земельного участка методом выделения корректировка на различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг) применяется к ценам единого объекта недвижимости, то значение данной корректировки было принято для сегмента продажи офисной недвижимости.

Таблица 7.13. Расчет корректировки на результаты возможного торга (уторговывание) для объектов офисного назначения

Источник информации	Минимальное	Максимальное	Среднее
Справочник оценщика недвижимости-2022. "Характеристика рынка в новых условиях. Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов.". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.	-3,00%	-10,80%	-6,80%
Справочник расчетных данных для оценки и консалтинга (СРД-31) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва 2022	-8,00%	-11,00%	-9,50%
Информационный портал СтатРиелт (https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-stoimosti-zemli/2973-skidka-na-torg-utorgovanie-pri-prodazhe-zemelnikh-uchastkov-na-01-10-2022-goda)	-5,00%	-12,00%	-6,00%
Среднее значение, %	-5,33%	-11,27%	-7,43%

Источник: анализ рынка и расчеты АО "НЭО Центр"

В рамках настоящего Отчета величина корректировки на торг для подобранных объектов-аналогов была принята на уровне среднего значения, указанного в трех приведенных источниках, в размере (-7,43%).

7.3.4. Этап 4. Определение стоимости замещения зданий

Определение себестоимости строительства аналогичных зданий

В процессе реализации 4-го этапа Исполнитель определял себестоимость строительства аналогичных зданий на основании Укрупненные нормативы цен строительства НЦС 81-02-02-2022 Сборник №2 к Приказу Министерства строительства и жилищно-коммунального хозяйства РФ от 28 марта 2022 г.⁹⁶

Расчет себестоимости строительства представлен в таблице ниже.

Поскольку себестоимость строительства в указанном источнике определена для Московской области, а объект расположен в г. Москва, был внесен региональный коэффициент, рассчитанный на основании данных Сборника КО_ИНВЕСТ №119, Таблица 2.2.2.1, стр.77.

Поскольку в указанном источнике, себестоимость строительства приведена по состоянию на 01.01.2022 г., использовался Индекс изменения цен в строительстве с указанной даты, до даты оценки, рассчитанный на основании Сборников КО_ИНВЕСТ №119, апрель 2022г. расчет приведен в табл. 7.16.

Таблица 7.14. Расчет себестоимости строительства

Характеристика	Ед. измерения	Офисная недвижимость на 450 кв. м	Офисная недвижимость на 1 850 кв. м	Источник
Себестоимость строительства на 01.01.2022 год для Московской области	руб./кв. м без НДС	71 430	62 190	Укрупненные нормативы цен строительства НЦС 81-02-02-2022 Сборник №2 к Приказу Министерства строительства и жилищно-коммунального хозяйства РФ от 28 марта 2022 г. (https://minstroyrf.gov.ru/upload/iblock/258/81_02_02_2022.Sbornik-_02.-Administrativnye-zdaniya.-Prikaz_-_211pr-ot-28.03.2022.pdf)
Коэффициент учитывающий строительство объектов в условиях стесненной городской застройки		1,060	1,060	"п. 26 https://minstroyrf.gov.ru/upload/iblock/258/81_02_02_2022.Sbornik-_02.-Administrativnye-zdaniya.-Prikaz_-_211pr-ot-28.03.2022.pdf "
Корректирующий коэффициент на изменение цен в строительстве		0,8538	0,8538	Расчетная величина
Региональный коэффициент			1,0565	Расчетная величина
Себестоимость строительства по состоянию на дату оценки для г. Москвы	руб./кв. м без НДС	68 302	59 466	
Себестоимость строительства по состоянию на дату оценки для г. Москвы	руб./кв. м с НДС	81 962	71 360	

Источник: анализ информации и расчеты АО "НЭО Центр"

Таблица 7.15. Расчет регионального коэффициента

Регион	Региональный коэффициент стоимости основных ресурсов для (Сборник КО_ИНВЕСТ № 119, стр. 77, Таблица 2.2.2.1)	Коэффициент, по стоимости основных ресурсов для материалов	Региональный коэффициент стоимости основных ресурсов Субъектов РФ относительно г. Москвы
Москва	1,290	1,057	1,057
Московская область	1,221	1,000	1,000

Источник: анализ и расчет АО "НЭО Центр"

⁹⁶ https://minstroyrf.gov.ru/upload/iblock/258/81_02_02_2022.Sbornik-_02.-Administrativnye-zdaniya.-Prikaz_-_211pr-ot-28.03.2022.pdf

Таблица 7.16. Определение индекса изменения цен в строительстве

Период	Средний региональный индекс для г. Москвы
01.01.2022	1,165
10.12.2022	0,995
Корректирующий коэффициент	0,8538

Источник: Межрегиональный информационно-аналитический бюллетень "Индексы цен в строительстве". -М.: КО-ИНВЕСТ, Вып. 119, Табл. 2.1. Средние региональные индексы, рассчитанные по отношению к фактическим ценам на 01.01.2022 г.

В рамках настоящего Отчета себестоимость строительства объектов-аналогов №2 и №3 (площадью в районе 1 850 кв. м.) принята на уровне — 71 360 руб. за 1 кв. м с учетом НДС (20%), для объекта-аналога №1 (площадью в районе 450 кв. м.) — 81 962 руб. за 1 кв. м с учетом НДС (20%). Данная величина включает в себя стоимость строительства объекта, подведение коммуникаций и другой инженерии, внешнюю отделку здания и внутреннюю отделку помещений.

Определение коэффициента, учитывающего прибыль предпринимателя

В процессе реализации 4-го этапа Исполнитель определял коэффициент, учитывающий прибыль предпринимателя.

Прибыль предпринимателя (P_n) – это установленная рынком цифра, отражающая сумму, которую предприниматель ожидает получить в виде премии за использование своего капитала, инвестированного в строительный проект⁹⁷.

Прибыль предпринимателя (P_n) должна компенсировать вложение средств в инвестиционный проект с учетом времени отвлечения средств и содержать в себе компенсацию за риск создания объекта.

При этом нельзя путать предпринимательскую прибыль со сметной прибылью организации-подрядчика, которая включается в общую смету производства (строительства), так как, помимо этого, инвестор должен также получать премию по завершении строительства (например, при продаже объекта) за отвлечение своих средств на реализацию Проекта.

При определении затрат на создание улучшений земельного участка следует учитывать прибыль инвестора – величину наиболее вероятного вознаграждения за инвестирование капитала в создание улучшений⁹⁸.

Величина прибыли предпринимателя при инвестировании в строительство офисных объектов определялась на основании Справочник расчета данных для оценки и консалтинга (СРД №31) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва 2022. Использовано значение для офисов класса В, расположенных в центре и на основных магистралях.

Таким образом, прибыль предпринимателя составляет **60,00%, или 1,60 в долях.**

Определение совокупного износа

Далее Исполнитель определял величину совокупного износа выбранных объектов.

Объектам недвижимости уменьшение стоимости в связи с физическим состоянием, функциональным или экономическим устареванием, следовательно, необходимо учитывать износ и все виды устареваний.

Физический износ — потери в стоимости, обусловленные ухудшением физического состояния; может быть устранимым и неустранимым.⁹⁹ При оценивании степени ухудшения физического состояния улучшений вследствие износа с течением времени и недостаточного ухода для расчета

⁹⁷ Тарасевич Е.И. Оценка недвижимости. — СПб.: Издательство СПбГТУ, 1997. — С. 151

⁹⁸ Распоряжение Минимущества № 568-р "Об утверждении методических рекомендаций по определению справедливой стоимости земельных участков".

⁹⁹ Иванова Е.Н. Оценка стоимости недвижимости: учебное пособие. — М: КРОНУС, 2008.

суммы, требуемой для восстановления физического состояния улучшений, могут использоваться различные методы стоимостной оценки.

Физический износ — потери в стоимости, обусловленные ухудшением физического состояния; может быть устранимым и неустранимым.¹⁰⁰

При оценивании степени ухудшения физического состояния улучшений вследствие износа с течением времени и недостаточного ухода для расчета суммы, требуемой для восстановления физического состояния улучшений, могут использоваться различные методы стоимостной оценки.

В рамках данного Отчета величина физического износа здания определялась методом срока полезной жизни по следующей формуле:

$$Иф = ХВ/СПЖ*100\%,$$

где:

Иф — физический износ, %;

ХВ — хронологический возраст объекта (период от ввода объекта в эксплуатацию/проведения полной реконструкции до даты оценки), лет;

СПЖ — срок полезной жизни объекта, лет.

Срок полезной жизни выбранных объектов соответствует сроку полезной службы объекта оценки и составляет 81 год¹⁰¹.

Функциональное устаревание (износ) — это потеря стоимости вследствие изменения во вкусах, предпочтениях, технических инноваций или смены рыночных стандартов. О функциональном устаревании свидетельствуют избыточные капитальные затраты и избыточные операционные затраты. Оно может быть устранимым либо неустранимым. Функциональное устаревание также называется техническим устареванием.¹⁰²

У объектов недвижимого имущества конструктивно-планировочные решения и технические характеристики отвечают функциональному назначению и признаки функционального (морального) износа отсутствуют.

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.

У объектов недвижимого имущества отсутствуют признаки внешнего (экономического) износа.

Совокупный износ недвижимого имущества определяется по формуле:

$$СИ = 1 - (1 - Ифиз) \times (1 - Ифунк) \times (1 - Иэкон),$$

где:

Ифиз — физический износ;

Ифунк — функциональный износ;

Иэкон — экономический (внешний) износ.

¹⁰⁰ Иванова Е.Н. Оценка стоимости недвижимости: учебное пособие. — М: КРОНУС, 2008.

¹⁰¹ 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), экспертное мнение (раздел 3.5 Отчета).

¹⁰² Глоссарий Международных стандартов оценки (МСО), восьмое издание, 2017 г. (стр. 392).

Таким образом, величина совокупного износа составляет:

- для аналога №1 — 64,20%;
- для аналога №2 — 23,46%;
- для аналога №3 — 30,86%.

Определение стоимости замещения зданий

Далее Исполнитель определял затраты на замещение зданий по следующей формуле:

$$ЗЗ = П_{\text{общ}} \times С_{\text{стр}} \times (1 + К_{\text{пр}}) \times (1 - И),$$

где:

ЗЗ — затраты на замещение;

П_{общ} — общая площадь объекта;

С_{стр} — себестоимость строительства;

К_{пр} — прибыль предпринимателя;

И — величина совокупного износа.

7.3.5. Этап 5. Определение стоимости земельных участков, приходящихся на каждый объект-аналог

В процессе реализации 5 этапа была определена стоимость земельных участков, приходящихся на каждый объект-аналог, как разница между скорректированной стоимостью каждого аналога и стоимости замещения зданий, по формуле:

$$С_{\text{зу}} = С_{\text{еон}} - ЗЗ,$$

где:

С_{зу} — стоимость прав на земельный участок;

С_{еон} — стоимость единого объекта;

ЗЗ — затраты на замещение.

На основании произведенных выше расчетов Исполнитель определил удельную стоимость 1 сотки земельных участков, относящихся к объектам-аналогам. Расчет приведен в таблице ниже (Таблица 7.17).

7.3.6. Этап 6. Определение стоимости земельных участков, приходящихся на каждый объект-аналог и объект оценки

В процессе реализации 6-го этапа к полученным удельным стоимостям земельных участков, приходящихся на объекты-аналоги, вводятся последовательные корректировки.

Стоимость оцениваемого земельного участка рассчитывается с применением элементов сравнительного подхода. Земельные участки объектов-аналогов используются в качестве аналогов для оцениваемого земельного участка, а в качестве цены предложения выступает удельная стоимость, полученная в рамках метода выделения.

Сопоставление объектов-аналогов с объектом оценки по следующим далее элементам сравнения показало, что различия между оцениваемым объектом и объектами-аналогам по каждому из указанных элементов сравнения отсутствуют, корректировка, соответственно, равна 0%:

- условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки;
- условия продажи (предложения);
- различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг)¹⁰³;

¹⁰³ Данная корректировка учитывается для каждого единого объекта недвижимости (объекта-аналога) в рамках метода выделения (Таблица 7.17). Описание корректировки приведено выше (Таблица 7.13).

- период между датами сделок (предложений) и оценки;
- линия домов;
- категория земель;
- разрешенное использование земельного участка;
- рельеф;
- транспортная доступность;
- инфраструктура;
- наличие (отсутствие) коммуникаций.

Указанные ранее элементы сравнения, по которым имеются различия между оцениваемым объектом и объектами-аналогами, а также отражение корректировок по выделенным элементам сравнения в соответствующей таблице при проведении расчетов приведены ниже:

- состав передаваемых прав на объект;
- местоположение объекта недвижимости;
- удаленность от метро;
- площадь земельного участка.

Таблица 7.17. Расчет удельной стоимости 1 сот. земельных участков, относящихся к объектам-аналогам

№ п/п	Местоположение	Краткая характеристика	Цена предложения с НДС (20%), руб.	Корректировка на торг, %	Скорректированная цена предложения с НДС (20%), руб.	Себестоимость строительства здания с НДС, руб./кв. м	Коэффициент, учитывающий прибыль предпринимателя (КПР), в долях
1	Москва, ЦАО, р-н Арбат, пер. Каменная Слобода, 12/8	Административное здание общей площадью 773,6 кв. м. Цена предложения 185 млн. руб. с учетом НДС	185 000 000	-7,43%	171 248 333	81 962	1,60
2	Москва, ЦАО, р-н Басманный, Мясницкая ул., 40С1	Административное здание общей площадью 1 919,3 кв. м. Цена предложения 340 млн руб. с учетом НДС.	340 000 000	-7,43%	314 726 667	71 360	1,60
3	г. Москва, 1-й Троицкий пер., д. 12, к. 5	Административное здание общей площадью 2 973,3 кв. м. Цена предложения 722 322 432 руб. с учетом НДС	750 965 440	-7,43%	695 143 676	71 360	1,60

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

Таблица 7.17. Расчет удельной стоимости 1 сот. земельных участков, относящихся к объектам-аналогам (окончание)

№ п/п	Местоположение	Краткая характеристика	Величина совокупного износа, %	Рыночная стоимость затрат на строительство здания, руб./кв. м	Затраты на строительство без учета стоимости земельного участка, руб.	Стоимость земельного участка, руб.	Стоимость земельного участка, руб./сотка
1	Москва, ЦАО, р-н Арбат, пер. Каменная Слобода, 12/8	Административное здание общей площадью 773,6 кв. м. Цена предложения 185 млн. руб. с учетом НДС	64,20%	46 951	36 321 408	134 926 925	24 802 744
2	Москва, ЦАО, р-н Басманный, Мясницкая ул., 40С1	Административное здание общей площадью 1 919,3 кв. м. Цена предложения 340 млн руб. с учетом НДС.	23,46%	87 394	167 734 607	146 992 060	15 670 795
3	г. Москва, 1-й Троицкий пер., д. 12, к. 5	Административное здание общей площадью 2 973,3 кв. м. Цена предложения 722 322 432 руб. с учетом НДС	30,86%	78 936	234 700 968	460 442 708	15 348 090

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

Корректировки, используемые при определении стоимости права аренды земельного участка

Корректировка на состав передаваемых прав

По составу прав аналогичные земельные участки могут отличаться от оцениваемых участков. Как правило, выделяют два вида имущественных прав на земельные участки (право собственности и право аренды). Аренда может заключаться как по долгосрочному договору, так и по краткосрочному.

Корректировка на состав передаваемых прав принималась на основании Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки. Часть II". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А. Коэффициенты корректировки представлены в таблице ниже.

Таблица 7.18. Коэффициенты корректировки на состав передаваемых прав на земельный участок

Наименование коэффициента	Среднее
Передаваемые имущественные права (г. Москва)	
Отношение удельной цены земельных участков под офисно-торговую застройку в долгосрочной аренде к удельной цене аналогичных участков в собственности	0,9
Отношение удельной цены земельных участков под офисно-торговую застройку в краткосрочной аренде (менее 10 лет) к удельной цене аналогичных участков в собственности	0,81

Источник: Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А., расчеты АО "НЭО Центр"

К расчету принималось среднее значение. Расчет корректировки на состав передаваемых прав представлен в таблице ниже.

Таблица 7.19. Расчет корректировки на состав передаваемых прав на земельный участок

Объект оценки/Объект-аналог	Право собственности	Право долгосрочной аренды
Право собственности	0,00%	11,11%
Право долгосрочной аренды	-10,00%	0,00%

Источник: расчет АО "НЭО Центр"

Таким образом, в стоимости объектов-аналогов были внесены корректировки на состав передаваемых прав. Расчет корректировки по объектам-аналогам приведен в таблице ниже.

Таблица 7.20. Расчет корректировки на состав передаваемых прав для объектов-аналогов

Наименование параметра	Объект оценки	Объекты-аналоги		
		№ 1	№ 2	№ 3
Состав передаваемых прав на земельный участок	Право долгосрочной аренды	Право собственности	Право собственности	Право долгосрочной аренды
Корректировка на состав передаваемых прав на земельный участок (%)	-	-10,00%	-10,00%	0,00%

Источник: расчет АО "НЭО Центр"

Корректировка на местоположение

Цена предложения недвижимости зависит от его местоположения. Это обусловлено сложившимся общественным мнением, различной привлекательностью районов города/регионов государства, удобством положения для объектов недвижимости определенного функционального назначения.

Корректировка на местоположение была определена на основании данных портала www.cian.ru о средних арендных ставках на помещения свободного назначения (ПСН) в зависимости от станции метро, что обусловлено более развитым рынком и отсутствием значительного разброса удельных показателей на рынке аренды помещений свободного назначения.

Расчет корректировки на характеристики местоположения приведен в таблице ниже.

Таблица 7.21. Расчет корректировки на характеристики местоположения

Объект оценки	Местоположение	Арендная ставка на торговые помещения, руб./кв. м	Корректировка, %
Объект оценки	ст. м. "Арбатская"	32 534	
Аналог 1	ст. м. "Смоленская"	29 142	11,6%
Аналог 2	ст. м. "Сретенский бульвар", "Тургеневская"	28 007	16,2%
Аналог 3	ст. м. "Цветной бульвар"	30 000	8,4%

Источник: данные www.cian.ru; анализ АО "НЭО Центр"

Таким образом, в стоимости объектов аналогов была внесена корректировка на характеристики местоположения.

Таблица 7.22. Расчет корректировки на местоположение

Характеристика	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3
Характеристики местоположения земельного участка	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, стр. 1	Москва, ЦАО, р-н Арбат, пер. Каменная Слобода, 12/8	Москва, ЦАО, р-н Басманный, Мясницкая ул., 40С1	г. Москва, 1-й Трицкий пер., д. 12, к. 5
	ЦАО, р-н Арбат	ЦАО, р-н Арбат	ЦАО, р-н Басманный	ЦАО, р-он Мещанский
	ст. м. "Арбатская"	ст. м. "Смоленская"	ст. м. "Сретенский бульвар", "Тургеневская"	ст. м. "Цветной бульвар"
Корректировка на характеристики местоположения объекта (%)	-	11,64%	16,16%	8,45%

Источник: <https://www.cian.ru>; анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

Корректировка на удаленность объекта от метро

Чем ближе доступность к объекту коммерческой недвижимости от метро, тем выше его коммерческая привлекательность и, как следствие, его стоимость. Корректировка на удаленность от метро вносится, если расстояние до метро объекта оценки значительно отклоняется от данной характеристики аналога. Эта разница при сравнении аналогов корректируется введением поправки на удаленность.

Данная корректировка была определена на основании данных, представленных в Справочнике типовых рыночных корректировок для рынка недвижимости г. Москвы и Московской области 2022 г. под редакцией - к.э.н. Лекаркиной Н.К. Период применения корректировки - 2022 г. и 01.01.2023 г.

Величина корректировки на удаленность от метро для офисной недвижимости представлена в таблице ниже.

Таблица 7.23. Величина корректировки на удаленность от метро для офисной недвижимости

Удаленность объекта от метро	до 5 мин. пешком	от 5 до 10 мин. пешком	от 10 до 15 мин. пешком	от 15 до 20 мин. пешком	от 20 до 25 мин. пешком	от 25 до 30 мин. пешком
до 5 мин. пешком	0,00%	5,26%	11,11%	14,29%	17,65%	21,21%
от 5 до 10 мин. пешком	-5,00%	0,00%	5,56%	8,57%	11,76%	15,15%
от 10 до 15 мин. пешком	-10,00%	-5,26%	0,00%	2,86%	5,88%	9,09%
от 15 до 20 мин. пешком	-12,50%	-7,89%	-2,78%	0,00%	2,94%	6,06%
от 20 до 25 мин. пешком	-15,00%	-10,53%	-5,56%	-2,86%	0,00%	3,03%
от 25 до 30 мин. пешком	-17,50%	-13,16%	-8,33%	-5,71%	-2,94%	0,00%

Источник: Справочник типовых рыночных корректировок для рынка недвижимости г. Москвы и Московской области 2022 г. под редакцией - к.э.н. Лекаркиной Н.К. Период применения корректировки - 2022 г. и 01.01.2023 г.

Таким образом, в стоимости объектов-аналогов были внесены корректировки на удаленность от метро.

Таблица 7.24. Расчет корректировки на удаленность от метро

Наименование параметра	Объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3
Удаленность от метро	от 5 до 10 минут пешком	до 5 мин. пешком	от 5 до 10 мин. пешком	от 5 до 10 мин. пешком
Корректировка на удаленность от метро, %	-	-5,00%	0,00%	0,00%

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

Корректировка на площадь

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 земельных участков, при прочих равных условиях, цена единицы площади больших участков, ниже, чем меньших по площади участков. Эта разница при сравнении аналогов корректируется введением поправки на площадь.

Данная корректировка принималась на основании данных, представленных на портале СтатРиелт. Коэффициенты корректировки для земельных участков под офисно-торговую застройку представлены в таблице ниже.

Таблица 7.25. Коэффициенты корректировки на общую площадь

Показатель	Коэффициент детерминации R2	Коэффициент торможения	Формула расчета корректировки на площадь, масштаб (K s)
Земли населенных пунктов (города и пригородные земли) с населением более 1 млн человек	0,681	-0,17	$K s = (S_o/S_a) \wedge - 0,17$

Источник: <https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-stoimosti-zemli/2980-na-masshtab-razmer-obshchuyu-ploshchad-zemelnykh-uchastkov-korrektirovka-na-01-10-2022-goda>

Расчет корректировки представлен в таблице ниже.

Таким образом, в стоимости объектов-аналогов были внесены корректировки на общую площадь объекта недвижимости.

Таблица 7.26. Корректировка на площадь

Наименование параметра	Единица измерения	Объект оценки	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3
Площадь общая	кв. м	5 752,00	544,00	938,00	3 000,00
Корректировка	%	-	-33,03%	-26,53%	-10,48%

Источник: анализ рынка и расчет АО "НЭО Центр"

7.4. Результаты определения стоимости права аренды земельного участка

Результаты реализации **5-го и 6-го этапов**, а именно введение последовательных корректировок к полученным удельным стоимостям земельных участков, приходящихся на объекты-аналоги и определение стоимости права аренды земельных участков, входящих в состав объект оценки, представлены в табл. 7.33.

Стоимость права аренды земельных участков, входящих в состав объекта оценки, определенная в рамках сравнительного подхода по состоянию на дату оценки, без учета НДС (20%) составляет:

179 887 000 (Сто семьдесят девять миллионов восемьсот восемьдесят семь тысяч) руб.

Таблица 7.27. Расчет стоимости права аренды земельных участков, входящих в состав объекта оценки, в рамках сравнительного подхода¹⁰⁴

№ п/п	Характеристика	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 4
1	Общее описание объекта	Земельный участок	Земельный участок	Земельный участок	Земельный участок
2	Стоимость, полученная методом распределения, руб./сот. с учетом НДС	-	24 802 744	15 670 795	15 348 090
3	Состав передаваемых прав на объект	Право долгосрочной аренды	Право собственности	Право собственности	Право долгосрочной аренды
	Корректировка на состав передаваемых прав на объект (%)	-	-10,00%	-10,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС	-	22 322 469	14 103 716	15 348 090
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
	Корректировка на условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС	-	22 322 469	14 103 716	15 348 090
5	Условия продажи (предложения)	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные
	Корректировка на условия продажи (предложения), (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС	-	22 322 469	14 103 716	15 348 090
6	Различия между ценами предложения/спроса и сделок (торг) (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС	-	22 322 469	14 103 716	15 348 090
	Период между датами сделок (предложений) и оценки	Декабрь 2022	Декабрь 2022	Декабрь 2022	Декабрь 2022
7	Корректировка на период между датами сделок (предложений) и оценки (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС	-	22 322 469	14 103 716	15 348 090
	8	Характеристики местоположения земельного участка	г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, стр. 1 ЦАО, р-н Арбат ст. м. "Арбатская"	Москва, ЦАО, р-н Арбат, пер. Каменная Слобода, 12/8 ЦАО, р-н Арбат ст. м. "Смоленская"	Москва, ЦАО, р-н Басманный, Мясницкая ул., 40С1 ЦАО, р-н Басманный ст. м. "Сретенский бульвар", "Тургеневская"
Корректировка на характеристики местоположения объекта (%)		-	11,64%	16,16%	8,45%
Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС		-	24 920 706	16 383 414	16 644 492
9	Удаленность от метро	от 5 до 10 минут пешком	до 5 мин. пешком	от 5 до 10 мин. пешком	от 5 до 10 мин. пешком
	Корректировка на удаленность от метро (%)	-	-5,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта недвижимости (с учетом НДС), руб./кв. м	-	23 674 671	16 383 414	16 644 492
10	Линия дома	1-я линия	1-я линия	1-я линия	1-я линия
	Корректировка на линию домов, %	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС	-	23 674 671	16 383 414	16 644 492
11	Категория земель	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов	Земли населенных пунктов
	Корректировка на категорию земель, (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС	-	23 674 671	16 383 414	16 644 492

¹⁰⁴ См. п. 12 Раздела 2 Отчета

№ п/п	Характеристика	Оцениваемый объект	Аналог 1	Аналог 2	Аналог 4
	Разрешенное использование земельного участка	Для размещения объектов торговли	Для размещения и эксплуатации коммерческих объектов	Для размещения и эксплуатации коммерческих объектов	Для размещения и эксплуатации коммерческих объектов
12	Корректировка на разрешенное использование земельного участка (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС	-	23 674 671	16 383 414	16 644 492
	Площадь земельного участка, сот.	57,52	5,44	9,38	30,00
13	Корректировка на площадь земельного участка (%)	-	-33,03%	-26,53%	-10,48%
	Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС	-	15 855 011	12 036 762	14 900 881
14	Рельеф	Равнинный	Равнинный	Равнинный	Равнинный
	Корректировка на рельеф (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС	-	15 855 011	12 036 762	14 900 881
15	Транспортная доступность	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая
	Корректировка на транспортную доступность (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС	-	15 855 011	12 036 762	14 900 881
16	Инфраструктура	Развитая	Развитая	Развитая	Развитая
	Корректировка на инфраструктуру (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС	-	15 855 011	12 036 762	14 900 881
17	Наличие (отсутствие) коммуникаций	Условно свободный от коммуникаций	Коммуникации по границе	Коммуникации по границе	Коммуникации по границе
	Корректировка на наличие (отсутствие) коммуникаций (%)	-	0,00%	0,00%	0,00%
	Скорректированная стоимость объекта, руб./сот. с учетом НДС	-	15 855 011	12 036 762	14 900 881
	Показатель совокупной корректировки	-	59,67%	52,69%	18,92%
18	Коэффициент соответствия объекту оценки (обратно пропорционален показателю совокупной корректировки)	-	1,68	1,90	5,28
	Вес объекта-аналога с учетом коэффициента соответствия	-	18,92%	21,42%	59,66%
19	Средневзвешенная величина стоимости земельного участка, руб./сот. с учетом НДС	-	-	-	14 467 815
	Стоимость 1 сот. права долгосрочной аренды земельных участков, определенная в рамках сравнительного подхода, руб., с учетом НДС	-	-	-	14 467 815
	Площадь части земельного участка, приходящегося на объект оценки, сот.	-	-	-	14,92
	Стоимость права долгосрочной аренды части земельного участка, определенная в рамках сравнительного подхода, руб., с учетом НДС	-	-	-	215 864 135
	Стоимость права долгосрочной аренды засти земельного участка, определенная в рамках сравнительного подхода, руб., без учета НДС	-	-	-	179 887 000

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

РАЗДЕЛ 8. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ЧАСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ПРОВОДИМОЙ В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА

В результате анализа рынка Исполнитель обосновал в п. 6.7 Отчета использование в рамках доходного подхода для оценки объекта оценки метода дисконтирования денежных потоков.

Методика применения доходного подхода описана в Приложении 2 к Отчету "Основные методологические положения оценки".

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

При расчете справедливой стоимости объекта оценки методом дисконтированных денежных потоков применялся следующий алгоритм расчета:

Этап 1. Определение длительности прогнозного периода, а также выбор вида денежного потока, который будет использоваться в качестве базы для оценки.

Этап 2. Определение величины потенциального валового дохода.

Этап 3. Определение величины действительного валового дохода.

Этап 4. Определение величины операционных расходов.

Этап 5. Определение чистого операционного дохода.

Этап 6. Определение ставки дисконтирования.

Этап 7. Расчет текущей стоимости будущих денежных потоков в прогнозном и постпрогнозном периодах.

Этап 8. Определение справедливой стоимости объекта в рамках доходного подхода.

Основные положения и допущения модели

- В качестве операционного потока, генерируемого объектом оценки, используется информация Заказчика: данные действующего долгосрочного договора аренды.
- Полезная арендопригодная площадь объекта оценки принималась равной фактически общей площади помещений в соответствии с действующим договором аренды.
- Для определения стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода составлялся прогноз изменения денежных потоков в течение прогнозного и постпрогнозного периодов.
- Для определения денежного потока необходимо произвести прогнозирование величины доходов и расходов от реализации помещений.
- В зависимости от того, учитывается в денежном потоке инфляционная составляющая или нет, различают номинальный и реальный денежные потоки (первый, в отличие от второго, учитывает влияние инфляции). В рамках настоящего Отчета использовался номинальный рублевый денежный поток.
- Оценка исходит из допущений относительно будущих условий рынка, затрагивающих предложение, спрос, доход и потенциал риска. Данное допущение определяет способность имущества приносить доход, на основе чего проектируется структура его доходов и расходов.

8.2. Определение стоимости недвижимого имущества в рамках выбранного метода

8.2.1. Этап 1. Определение длительности прогнозного периода

При оценке недвижимости методом дисконтирования денежных потоков весь срок прогнозируемой эксплуатации здания и помещения разделен на два периода: прогнозный и постпрогнозный.

На основании анализа экономической ситуации и тенденций на рынке коммерческой недвижимости в РФ наиболее оптимальный период, в течение которого можно прогнозировать рыночные данные, составляет 5 лет, корректное прогнозирование на более долгий срок не представляется возможным. В постпрогнозный период предполагается реализация оцениваемых объектов.

Для определения стоимости объекта оценки составлялся прогноз изменения денежных потоков в течение прогнозного и постпрогнозного периодов. Также для определения денежного потока необходимо произвести прогнозирование величины доходов и расходов от эксплуатации объекта оценки.

Денежный поток строится для каждого периода. Шаг расчета равен 1 году.

8.2.2. Этап 2. Определение потенциального валового дохода

Для расчета величины денежного потока определялся потенциальный валовой доход (ПВД) от сдачи оцениваемого объекта 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 расходов¹⁰⁵.

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_{1 кв. м} — 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.

Согласно результатам анализа наиболее эффективного использования, объект оценки будет генерировать максимальный доход при его использовании в качестве торговых помещений ТЦ "Новоарбатский".

В соответствии с выписками из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости от 24.05.2022 г. у оцениваемых помещений существует ограничение (обременение) права: аренда. По состоянию на дату оценки помещения объекта оценки сданы в аренду по долгосрочному договору аренды. Вакантные помещения отсутствуют.

Согласно условиям предоставленного договора, арендная плата состоит:

- из базовой арендной платы (постоянная часть);

¹⁰⁵ Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой, Москва, "Финансы и статистика", 2007, стр. 121.

- переменная арендная плата (компенсация коммунальных расходов, возмещаемых арендатором).

Таким образом, величина потенциального валового дохода формируется из следующих составляющих:

- доход от сданных помещений (базовая арендная плата);
- доход от переменной арендной платы (компенсация коммунальных расходов, возмещаемых арендатором).

Определение ПВД от сдачи в аренду помещений, по которым заключен договор аренды

В соответствии с выписками из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости от 24.05.2025 г. у оцениваемых помещений существует ограничение (обременение) права: аренда. По состоянию на дату оценки помещения объекта оценки сданы в аренду по долгосрочному договору аренды. Исполнитель проанализировал Договор аренды нежилых помещений, предоставленный Заказчиком. На основании проанализированной информации Исполнитель пришел к выводу, что ставка аренды, согласно данным договора аренды, соответствует рыночным значениям¹⁰⁶ для данного класса объектов, поэтому определение справедливой стоимости проводилось с учетом информации, предоставленной Заказчиком.

В связи с тем, что заключенный договор аренды, его условия, а также контрагент по договору аренды являются по своему характеру конфиденциальной информацией, данная информация не раскрывалась в настоящем Отчете об оценке. Анализ основных условий договора аренды приведен в Разделе 3.3 Отчета.

В соответствии с п. 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;
- (б) ограничения на продажу или использование актива при наличии таковых."

Исполнитель проанализировал возможность и условия досрочного расторжения долгосрочного договора аренды. В результате проведенного анализа, учитывая условия Договора аренды, в т. ч. порядок расторжения договора аренды¹⁰⁷, а также соответствие арендной ставки по договору рыночному значению арендных ставок для подобных помещений, Исполнителем было принято решение производить расчет стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода на действующего договора аренды.

Таким образом, прогнозная величина потенциального валового дохода была принята на основании действующего долгосрочного договора аренды и в соответствии с Уведомлением об увеличении Базовой арендной платы с 1 января 2022 г. – 20 089 621 руб./мес. без НДС.

Каждые 12 месяцев с даты подписания сторонами акта приема-передачи размер Базовой арендной платы увеличивается на величину усредненного индекса потребительских цен на потребительские товары и услуги за 12 месяцев, предшествующих месяцу, с которого производится увеличение Базовой арендной платы, но не чаще чем один раз в год с направлением за 30 календарных дней уведомления Арендодателем Арендатору. Акт приема передачи был подписан 20.05.2019 г. Увеличение ставки 20.05.2021 г. по данным Заказчикам не было.

Заказчиком предоставлено уведомление об индексации с 01 января 2023 года базовой арендной платы по Договору аренды исходный номер №3876/22 от 22 ноября 2022 года на величину

¹⁰⁶ См. Раздел 5 Отчета (Таблица 5.17)

¹⁰⁷ Существенные условия Договора аренды приведены в Разделе 3.3 Отчета

усредненного индекса потребительских цен за предшествующий период. Годовая инфляция за 2021 год составила 13,53%¹⁰⁸.

Таким образом, прогноз ставки на период с 01.01.2023 г. Исполнителем составляет – 22 807 747¹⁰⁹ руб./мес. без НДС.

Таким образом, прогнозная величина годового потенциального валового дохода на 1-й прогнозный период принят на уровне **271 637 612¹¹⁰ руб./год без учета НДС.**

Таблица 8.1. Расчет величины потенциального валового дохода от базовой арендной платы

№ п/п	Показатель	Величина	Примечание
1	Фактическая величина базовой арендной ставки по состоянию на дату оценки, руб./мес. без учета НДС	20 089 621	В соответствии с Уведомлением об увеличении Базовой арендной платы с 1 января 2022 г.
2	Прогноз величины базовой арендной ставки на период с 01.01.2023 г., руб./мес. без учета НДС ¹¹¹	22 807 747	Каждые 12 месяцев с даты подписания сторонами акта приема-передачи размер Базовой арендной платы увеличивается на величину усредненного индекса потребительских цен на потребительские товары и услуги за 12 месяцев, предшествующих месяцу, с которого производится увеличение Базовой арендной платы, но не чаще чем один раз в год с направлением за 30 календарных дней уведомления Арендодателем Арендатору. В соответствии с Уведомлением от АО УК "Первая" Исх. №3876/22 от 22 ноября 2022 г. начиная с 01 января 2023 г. предусмотрена индексация базовой арендной платы по Договору аренды. 20 089 621* (1+ 13,53%) (ИПЦ приведен в табл. 8.11)
3	Прогноз величины годовой базовой арендной ставки на 1-й прогнозный период, руб./год без учета НДС	271 637 612	п. 1*12 мес.*23 д./365 дн. + п. 2*12 мес.*342 д./365 дн.

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

Доходы от компенсации коммунальных расходов

В процессе анализа договора аренды, предоставленного собственником, Исполнитель установил, что коммунальные расходы компенсируются арендатором.

Заказчиком были предоставлены фактические данные по доходам от компенсации коммунальных расходов за 10 мес. 2022 г., на основании ретроспективных данных Исполнителем был произведен прогноз на первый прогнозный период. Данные представлены в таблице ниже.

Таблица 8.2. Фактические данные по доходу от компенсации коммунальных расходов за 10 мес. 2022 г., прогноз на 1-й прогнозный период.

Показатель	Факт за 10 мес. 2022 г., руб. без НДС	Прогноз Исполнителя на декабрь 2022 г. - декабрь 2023 г.
Компенсация коммунальных расходов (переменная арендная плата)	24 604 744	29 525 692 ¹¹²

Источник: данные Заказчика

Исполнителем был проведен анализ коммунальных расходов, компенсируемых арендаторами на соответствие среднерыночным данным. Анализ приведен в табл. ниже.

¹⁰⁸ <https://ria.ru/20211229/inflyatsiya-1766068788.html>; <https://www.9111.ru/questions/777777771641139/>; <https://www.rbc.ru/economics/29/12/2021/61cc712a9a79471af62fa210>; <https://www.interfax.ru/business/813268>; <https://www.vedomosti.ru/economics/news/2021/12/29/903275-inflyatsiya-sostavila-pochti-84>

¹⁰⁹ Текущая арендная ставка 20 089 621 руб./год без НДС * прогноз инфляции по итогам 2022 г. (13,53%) = 22 807 747 руб.

¹¹⁰ 20 089 621 руб./мес. * 12 мес.*23 дня/365дней + 22 807 747 руб./мес. * 12 мес.* 342 дня/365 дней = 271 637 612 руб./год без учета НДС.

¹¹¹ Уведомление от АО УК "Первая" Исх. №3876/22 от 22 ноября 2022 г. об индексации с 01 января 2023 г. базовой арендной платы по Договору аренды

¹¹² Компенсация коммунальных расходов за первые 10 мес. 2022 года (24 604 744) /10*12

На основании проведенного анализа был сделан вывод, что величина коммунальных платежей, возмещаемых арендатором, соответствует среднерыночным данным.

Таблица 8.3. Анализ коммунальных расходов, компенсируемых арендаторами на соответствие среднерыночным данным

Параметр	Прогнозные данные за 1-ый прогнозный период, тыс. руб./год с НДС	Прогнозные данные за 1-ый прогнозный период, руб./кв. м/год без НДС	Среднерыночные данные, руб./кв. м/год без НДС	Источник информации
Коммунальные расходы, компенсируемые арендаторами	29 525 692 (Прогноз)	2 417 руб./кв. м/год (GBA) (Прогноз)	1 850 — 2 650 руб./кв. м/год	Справочник расчетных данных для оценки и консалтинга (СРД-31) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва 2022" Аналитический портал БРН (https://analytics.brn.media/edition5829/article5831.html)

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

Таким образом, величина доходов от компенсации коммунальных платежей определялась Исполнителем на основании ретроспективных фактических данных, предоставленных Заказчиком, и составила **29 525 692 руб. без учета НДС** в 1-прогнозный период.

Прогноз величины арендных ставок и доходов от компенсации коммунальных расходов

Темпы прироста доходов от сданных помещений, а также компенсации коммунальных расходов был принят на основании долгосрочного темпа роста инфляции, при составлении которого были проанализированы данные информационного агентства "Росбизнесконсалтинг", агентства Bloomberg и Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2041 г., разработанной Министерством экономического развития и торговли РФ. На основании проанализированной информации уровень инфляции сопоставимо со среднерыночными темпами индексацией арендной ставки и соответствует ретроспективным данным по действующему торговому центру.

Таблица 8.4. Темпы изменения ставок аренды оцениваемых помещений на следующий % в год, руб. без НДС

Наименование	Ед. изм.	декабрь 2022- декабрь 2023	декабрь 2023- декабрь 2024	декабрь 2024- декабрь 2025	декабрь 2025- декабрь 2026	декабрь 2026- декабрь 2027	пп
Темп прироста арендной ставки в год	%	13,53%	5,67%	4,23%	4,01%	4,01%	4,01%
ПВД от арендованных помещений (базовая арендная плата)	руб. без НДС	271 637 612	287 039 465	299 181 234	311 178 402	323 656 656	336 635 287
ПВД от коммунальных платежей (переменная арендная плата)	руб. без НДС	33 520 519	35 421 132	36 919 446	38 399 916	39 939 752	41 541 336

Источник: данные Заказчика, расчеты АО "НЭО Центр"

8.2.3. Этап 3. 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 потерь¹¹³:

- 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

При эффективном менеджменте остается вероятность того, что часть площадей не будет сдана в аренду или не будет собрана арендная плата с арендуемых площадей. На основании произведенного мониторинга рынка и консультаций с профессиональными участниками Исполнитель определил величину недозагрузки для коммерческих помещений. Исполнитель с учетом характеристик оцениваемого объекта принимает потери от недоиспользования площадей на уровне среднего значения (Таблица 8.5).

Таблица 8.5. Расчет величины недозагрузки помещений

Источник	Торговые (среднее)	Ссылка на источник информации
Nikoliers	13,90%	https://nikoliers.ru/analytics#!/feeds/993274600951/c/Торговая%20недвижимость
Commonwealth Partnership [CMWP™]	11,20%	https://www.cmwp.ru/cwiq/reviews/analiticheskie-materialy/marketbeat/
Knight Frank	13,40%	https://kf.expert/publish/rynok-torgovoj-nedvizhimosti-moskva-1-polugodie-2022
CORE.XP	9,50%	https://rentnow.ru/analytics/
Среднее значение	12,00%	

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

Учитывая тот факт, что заключен долгосрочный договор на общую площадь всех помещений сроком до 2039 г., в рамках настоящего Отчета, Исполнитель принял для оцениваемого объекта поправку на недосбор арендной платы равной 0%.

8.2.4. Этап 4. Определение величины операционных расходов

Операционные расходы необходимы для обеспечения нормального функционирования объекта недвижимости и воспроизводства действительного валового дохода¹¹⁴. Подробное описание операционных расходов, их классификация, а также методы их расчета приведены в приложении 3 к настоящему Отчету ("Основные методологические положения оценки").

На рынке аренды коммерческой недвижимости понятие "эксплуатационные расходы"¹¹⁵ аналогично понятию "операционные условно-переменные расходы". Данный показатель в денежном выражении может быть включен в ставку арендной платы или оплачиваться отдельно.

Заказчиком был предоставлен долгосрочный договор аренды на оцениваемое здание. В ходе анализа данного договора Исполнитель выяснил, что все расходы по данному договору несет Арендатор, за исключением налога на имущество, страховых платежей, платы за землю и взносов на капитальный ремонт здания. Величина расходов представлена ниже.

Таким образом, в рамках настоящего Отчета операционные расходы складываются из следующих составляющих:

- эксплуатационные и коммунальные расходы;

¹¹³ Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой, Москва, "Финансы и статистика", 2007, стр. 123.

¹¹⁴ Оценка недвижимости / под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой, — М.: Финансы и статистика, 2007. — С. 124.

¹¹⁵ Федотова М.А., Рослова В.Ю. и др. Оценка для целей залога: теория, практика, рекомендации. — М.: Финансы и статистика, 2008. — С. 310.

- налог на имущество;
- расходы на страхование;
- величина резерва на капитальный ремонт;
- размер вознаграждения управляющей компании;
- арендная плата за земельный участок.

Определение величины расходов на эксплуатационные и коммунальные платежи

Заказчиком были предоставлены фактические данные по расходам коммунальных и эксплуатационных расходов за 10 мес. 2022 г., на основании ретроспективных данных Исполнителем был произведен прогноз на 1-ый прогнозный период, а именно декабрь 2022 г. – декабрь 2023 г. Данные представлены в таблице ниже.

Таблица 8.6. Фактические данные по коммунальным и эксплуатационным расходам за 10 мес. 2022 г., прогноз на 1-й прогнозный период

Наименование	Факт за 10 мес. 2022 г., руб. без НДС	Прогноз Исполнителя на декабрь 2022 г. - декабрь 2023 г.
Эксплуатационные расходы	11 439 389	13 727 266
Коммунальные расходы	13 183 374	15 820 049
Итого	24 622 763	29 547 315

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 8.7. Анализ фактических эксплуатационных и коммунальных расходов на соответствие среднерыночным данным

Параметр	Прогнозные данные за 1-ый прогнозный период, тыс. руб./год с НДС	Прогнозные данные за 1-ый прогнозный период, руб./кв. м/год без НДС	Среднерыночные данные	Источник информации
Эксплуатационные и коммунальные расходы	29 547 315 (Прогноз.)	2 419 руб./кв. м/год (ГВА) (Прогноз)	1 600 — 6 890 руб./кв. м/год без НДС	Справочник расчетных данных для оценки и консалтинга (СРД-31) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва 2022" Аналитический портал БРН (https://analytics.brn.media/edition5829/article5831.html)

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

Величина налога на имущество

Методика определения величины налога на имущество приведена в приложении 3 к Отчету "Основные методологические положения оценки".

В соответствии с главой 30 Налогового Кодекса РФ "Налог на имущество организаций" объектом налогообложения по налогу на имущество, начиная с 01.04.2004 г., признается движимое и недвижимое имущество, учитываемое на балансе в качестве объектов основных средств, в соответствии с установленным порядком ведения бухгалтерского учета. Налоговая база определяется как среднегодовая стоимость имущества, признаваемого объектом налогообложения.

Закону г. Москвы №64 от 5 ноября 2003 г. "О налоге на имущество организаций" (с изменениями на 20 февраля 2019 г.), налоговая база как кадастровая стоимость объектов недвижимого имущества определяется в отношении:

- административно-деловых центров и торговых центров (комплексов) и помещений в них (кроме помещений, находящихся в оперативном управлении органов государственной власти, автономных, бюджетных и казенных учреждений), если соответствующие здания (строения, сооружения), за исключением многоквартирных домов, расположены на земельных участках, один из видов разрешенного использования которых предусматривает

размещение офисных зданий делового, административного (кроме зданий (строений, сооружений), расположенных на земельных участках, вид разрешенного использования которых предусматривает размещение промышленных или производственных объектов) и коммерческого назначения, торговых объектов, объектов общественного питания и (или) бытового обслуживания;

- отдельно стоящих нежилых зданий (строений, сооружений) общей площадью свыше 1 000 кв. м и помещений в них, фактически используемых в целях делового, административного или коммерческого назначения, а также в целях размещения торговых объектов, объектов общественного питания и (или) объектов бытового обслуживания;
- расположенных в многоквартирных домах нежилых помещений, принадлежащих одному или нескольким собственникам, фактически используемых для размещения офисов, торговых объектов, объектов общественного питания и (или) объектов бытового обслуживания, если общая площадь нежилых помещений в многоквартирном доме превышает 3 000 кв. метров;
- объектов недвижимого имущества иностранных организаций, не осуществляющих деятельность в Российской Федерации через постоянные представительства, а также объектов недвижимого имущества иностранных организаций, не относящихся к деятельности данных организаций в Российской Федерации через постоянные представительства.
- жилых домов и жилых помещений, не учитываемых на балансе в качестве объектов основных средств в порядке, установленном для ведения бухгалтерского учета, по истечении двух лет со дня принятия указанных объектов к бухгалтерскому учету.
- отдельно стоящих нежилых зданий (строений, сооружений) и помещений в них, включенных в перечень, утверждаемый Правительством Москвы в соответствии с частью 3 статьи 2 Закона "О налоге на имущество организаций", если указанные здания (строения, сооружения) предназначены для использования в соответствии с кадастровыми паспортами или документами технического учета (инвентаризации) таких объектов недвижимости и (или) фактически используются в целях делового, административного или коммерческого назначения, а также в целях размещения торговых объектов, объектов общественного питания и (или) объектов бытового обслуживания;
- нежилых помещений, находящихся в зданиях (строениях, сооружениях), включенных в перечень, утверждаемый Правительством Москвы в соответствии с частью 3 статьи 2 настоящего Закона "О налоге на имущество организаций", если назначение таких помещений в соответствии с кадастровыми паспортами объектов недвижимости или документами технического учета (инвентаризации) объектов недвижимости предусматривает размещение офисов, торговых объектов, объектов общественного питания и (или) бытового обслуживания, либо которые фактически используются для размещения офисов, торговых объектов, объектов общественного питания и (или) бытового обслуживания.

Таким образом, налогооблагаемая база была принята равной кадастровой стоимости и составила **2 441 432 499 руб.**

Ставка налога на имущество была принята на основании Закона г. Москвы "О налоге на имущество организаций" №64 от 5 ноября 2003 г. (с изменениями на 20 февраля 2019 г.), согласно которому ставка налога составляет 1,6% в 2019 году, 1,7% в 2020 году, 1,8% в 2021 году, 1,9% в 2022 году, в 2023 и все последующие 2,0%.

Таблица 8.8. Величина налога на имущество

Год	Кадастровая стоимость здания, руб.	Ставка налога на имущество, %	Величина налога, руб
2023 и далее	2 441 432 499	2,0%	48 828 650 ¹¹⁶
ИТОГО			

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

Таким образом, величина налога на имущество составила **48 828 650 руб./год**

¹¹⁶ Так как оценка проводится на конце 2022 года, Исполнитель принял ставку для расчета налога на имущества на 1-й и последующие периоды - 2%.

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 для торговых зданий, находится в диапазоне 0,04–0,25% от страховой стоимости. В данном случае под стоимостью страхования понимается балансовая стоимость.

Таблица 8.9. Базовые тарифы по страхованию имущества юридических лиц (здания, сооружения)

Компания	Минимальное	Максимальное	Среднее
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%
Среднее значение	0,05%	0,30%	0,18%

Источник: Информационно-аналитический бюллетень рынка недвижимости Rway №238, январь 2015 г. (стр.103)

Таким образом, величина расходов на страхование определялась как 0,04% от среднегодовой балансовой стоимости, и составила в 1-й прогнозный период **931 364 руб./год.**

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.

Арендная плата за земельный участок, относящийся к оцениваемому помещению, принималась равной 1,5% от кадастровой стоимости земельных участков, и составила **3 454 114 руб./год.**

Таблица 8.10. Расчет арендной платы за земельные участки

Кадастровый номер	Площадь з/у, кв.м	Коэффициент использования з/у	Доля на з/у, кв.м	Ставка арендной платы	Кадастровая стоимость, руб.	Кадастровая стоимость доли	Арендная плата в год, руб.
77:01:0001046:65	1 442,0	0,2594	374,05	1,50%	224 441 993,440	58 219 506,00	873 292,59
77:01:0001046:64	4 171,0	0,2594	1 081,93	1,50%	641 088 831,370	166 294 231,44	2 494 413,47
77:01:0001046:3400	114,0	0,2594	29,57	1,50%	18 166 711,680	4 712 190,04	70 682,85
77:01:0001046:3408	25,0	0,2594	6,48	1,50%	4 044 745,250	1 048 397,97	15 725,97
ИТОГО	5 752,0		1 492,03		887 742 281,74	230 274 325,44	3 454 114,88

Источник: Соглашение о вступлении №М-01-055769 от 02.12.2020 г. в Договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора №М-01-055769 от 06.10.2020 г. №М-01-055769 от 01.04.2021 г.

Определение расходов на вознаграждение управляющей компании

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.

Размер вознаграждения управляющей компании определяется перечнем и содержанием услуг.

Согласно данным профессиональных участников рынка¹¹⁷, специализирующихся на рынке коммерческой недвижимости Московского региона и предоставляющих услуги по комплексному управлению зданиями, эксплуатации и сопровождению проектов, стандартная схема при исчислении оплаты услуг управляющей компании составляет 1–10% от действительного валового дохода за вычетом расходной части, кроме налогов.

Таблица 9.19. 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%
Для небольших объектов	5,0-10,0%	7,5%

Источник: Информационно-аналитический бюллетень рынка недвижимости Rway №234, сентябрь 2014 (стр.123)

Таким образом, величина расходов на страхование определялась как 2% от действительного валового дохода за вычетом расходной части, кроме налогов, и составила в 1-й прогнозный период **5 432 752 руб./год**.

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:

$$SFF = i / ((1+i)^n - 1), \text{ где:}$$

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 — 10,75¹¹⁸);

n — периодичность проведения капитального ремонта (20 лет¹¹⁹).

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;

$$FV(З_c) = PV(З_c) \times D_{кз} \times D_{кв} \times K_{ув},$$

где:

$PV(З_c)$ — затраты на воспроизводство/замещение объекта (СМР) без учета НДС¹²⁰;

¹¹⁷ "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".

¹¹⁸ <https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/>

¹¹⁹ Александров В. Т., Арdziнов В. Д. Оценка недвижимости и ценообразование в строительстве: учебно-практическое пособие. М.: Стройинформиздание. С. 163.

¹²⁰ См. п. 7.3.8.2 Отчета.

$D_{кз}$ — доля "короткоживущих" элементов (50%¹²¹);

$D_{кв}$ — доля "короткоживущих" элементов, подлежащих восстановлению при капитальном ремонте здания (30%).

Расчет значения коэффициента увеличения стоимости короткоживущих элементов за счет роста инфляции ($K_{ув}$) основывался на прогнозе инфляции. При составлении были проанализированы данные информационного агентства "Росбизнесконсалтинг", агентства Bloomberg и Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2041 г., разработанной Министерством экономического развития и торговли РФ. Расчет коэффициента увеличения стоимости короткоживущих элементов за счет роста инфляции приведен в таблице ниже.

Таблица 8.11. Расчет коэффициента увеличения стоимости короткоживущих элементов за счет роста инфляции

Наименование показателя	2022	2023	2024
Инфляция	13,53%	5,67%	4,23%
Прогнозный период	0,06	1,00	1,00
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,01	1,06	1,04
Наименование показателя	2025	2026	2027
Инфляция	4,01%	4,01%	4,01%
Прогнозный период	1,00	1,00	1,00
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,04	1,04	1,04
Наименование показателя	2028	2029	2030
Инфляция	4,01%	4,01%	4,01%
Прогнозный период	1,00	1,00	1,00
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,04	1,04	1,04
Наименование показателя	2031	2032	2033
Инфляция	4,01%	4,01%	4,01%
Прогнозный период	1,00	1,00	1,00
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,04	1,04	1,04
Наименование показателя	2034	2035	2036
Инфляция	4,01%	4,01%	4,01%
Прогнозный период	1,00	1,00	1,00
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,04	1,04	1,04
Наименование показателя	2037	2038	2039
Инфляция	4,01%	4,01%	4,01%
Прогнозный период	1,00	1,00	1,00
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,04	1,04	1,04
Наименование показателя	2040	2041	2042
Инфляция	4,01%	4,01%	4,01%
Прогнозный период	1,00	1,00	0,94
Уровень инфляции, учитываемый в прогнозном периоде	1,04	1,04	1,04
Коэффициент увеличения стоимости короткоживущих элементов за счет роста инфляции			2,2464

Источник: анализ АО "НЭО Центр"

Расчет первоначальной стоимости строительно-монтажных работ оцениваемого объекта по состоянию на дату оценки представлен в таблице ниже.

Таблица 8.12. Расчет первоначальной стоимости строительно-монтажных работ оцениваемого объекта

Характеристика	Ед. измерения	Торговая недвижимость		Источник
		Минимальное значение	Максимальное значение	
Себестоимость строительства торговых центров (для зданий с пенобетонных, газосиликатных и др. блоков)	руб./кв. м с НДС	24 000	27 000	https://spo1.ru/stroitelstvo-torgovyix-centrov-czenyi-za-m2.html
Себестоимость строительства коммерческих зданий (ограждающие конструкции из пенобетонных, газосиликатных блоков, иных крупноформатных кладочных материалов)	руб./кв. м с НДС	27 000	30 000	http://vashproect.ru/index/stoimost_stroitelstva/0-115

¹²¹К "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%.

Характеристика	Ед. измерения	Торговая недвижимость		Источник
		Минимальное значение	Максимальное значение	
Себестоимость строительства торговых центров (Ограждающие конструкции из пенобетонных, газосиликатных блоков, иных крупноформатных кладочных материалов)	руб./кв. м с НДС	24 000	27 000	https://tehstroy-city.ru/stroitelstvo/torgovyye-czentryi
Себестоимость строительства по состоянию на дату оценки	руб./кв. м с НДС	25 000	28 000	
Себестоимость строительства по состоянию на дату оценки для г. Москвы (среднее значение)	руб./кв. м без НДС		22 083	
Общая площадь	кв. м		11 777	
Стоимость строительства объекта	руб., без НДС		260 084 250	

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

Таблица 8.13. Расчет затрат на замещение (резерв на капитальный ремонт) объекта капитального строительства

Наименование показателя	Данные
Дата оценки	10.12.2022
Безрисковая ставка (долгосрочная), %	10,75%
Площадь объекта оценки, кв. м	11 777,4
Стоимость строительства объекта (без учета НДС), руб.	260 084 250
Доля СМР в стоимости строительства, %	75,0% ¹²²
Первоначальная стоимость СМР (без учета НДС), руб.	195 063 188
Удельный вес "короткоживущих" элементов	0,5 ¹²³
Доля "короткоживущих" элементов, подлежащих восстановлению при капитальном ремонте здания	0,3 ⁹⁵
Периодичность проведения капитальных ремонтов, лет	20 ¹²⁴
Стоимость короткоживущих элементов (без учета НДС), руб.	29 259 478
Коэффициент увеличения стоимости короткоживущих элементов за счет роста инфляции	2,2464
Стоимость короткоживущих элементов на прогнозную дату проведения капитального ремонта (FV) (без учета НДС), руб.	65 728 104
Фактор фонда возмещения	0,0160
Величина ежегодных отчислений в резерв (PMT/FVA) (без учета НДС), руб.	1 054 101

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

8.2.5. Этап 5. 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 3 к настоящему Отчету ("Основные методологические положения оценки"). Расчет чистого операционного дохода приведен в таблице ниже (Таблица 8.15).

8.2.6. Этап 6. Определение ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования — ставка процента, используемая для расчета текущей стоимости денежной суммы, получаемой или выплачиваемой в будущем¹²⁵.

Ставка дисконтирования есть ставка дохода, которая отражает требуемую норму прибыли на капиталовложения со сравнимым риском. Ставка дисконтирования для оцениваемого объекта

¹²² Нижняя граница диапазона (http://psb-energo.ru/publ/stati_po_smetnomu_delu/stroitelnye_raboty/sostav_i_struktura_smetnoj_stoimosti_stroitelstva_i_stroitelno_montaz_hnykh_rabot/3-1-0-17)

¹²³ 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%.

¹²⁴ Александров В. Т., Ардзинов В. Д. Оценка недвижимости и ценообразование в строительстве: учебно-практическое пособие. М.: Стройинформиздание. С. 163.

¹²⁵ Мирзоян Н. В., Оценка стоимости недвижимости. /Московская финансово-промышленная академия. — М., 2005. — 204 с.

рассчитывается на основе текущей доходности (или ставки капитализации), увеличенной на темп среднегодового роста стоимости оцениваемого актива¹²⁶.

Таким образом, расчет ставки дисконтирования проводился по формуле:

$$O_n = K_k + I,$$

где:

K_к - текущий коэффициент (ставка) капитализации, %;

I - среднегодовой темп роста стоимости актива (уровень инфляции в постпрогнозном периоде), %.

Определение коэффициента капитализации и темпа среднегодового роста стоимости оцениваемого актива представлено ниже.

8.1.1.1. Определение коэффициента капитализации

В рамках настоящего Отчета коэффициент капитализации был рассчитан на основании рыночных данных, т.к. данный метод наиболее точно отражает ситуацию, сложившуюся на рынке недвижимости. Расчет коэффициента капитализации приведен в таблице ниже.

Таблица 8.14. Расчет ставки капитализации

№ п/п	Источник	минимальное	максимальное	среднее	Ссылка на источник
1	СтатРиэлт	9,00%	12,00%	10,00%	https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-kommercheskoj-vedvizhimosti/2965-koeffitsienty-kapitalizatsii-ob-ektov-kommercheskoj-vedvizhimosti-na-01-10-2022-goda
2	IBC Real Estate	10,25%	11,50%	10,88%	blob: https://web.telegram.org/2ca1820c-a84b-4ea4-a1bf-26b5432a3b72
3	Knight Frank	9,50%	11,00%	10,25%	https://kf.expert/publish/rynok-investicij-3-kvartal-2022
4	Сборник рыночных корректировок (СРД-31) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва ноябрь 2022	9,90%	10,90%	10,40%	Сборник рыночных корректировок (СРД-31) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва ноябрь 2022
5	Nikoliers	10,00%	11,00%	10,50%	https://nikoliers.ru/analytics#!/tfeds/993274600951/с/Инвестиции
6	БРН	7,90%	21,40%	14,65%	https://analytics.brn.media/edition/5981/article5983.html
Среднее значение:		9,43%	12,97%	11,11%	

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

Учитывая класс объекта оценки, его местоположение, а также наличие долгосрочного договора аренды на все помещения, Исполнитель принял решение использовать минимальное значение коэффициента капитализации в размере **9,43%**.

8.1.1.2. Определение среднегодового темпа роста стоимости оцениваемого актива

Среднегодовой темп роста стоимости оцениваемого актива основывался на анализе рынке коммерческой недвижимости Московского региона и прогнозе инфляции, при составлении которого

¹²⁶ "Оценка доходной недвижимости" под ред. Грибовского С. В. — М.:, 2000 г.

были проанализированы данные информационного агентства "Росбизнесконсалтинг", агентства Bloomberg и Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2041 г., разработанной Министерством экономического развития и торговли РФ. Темп среднегодового роста стоимости оцениваемого актива за счет роста инфляции по состоянию на 2041 г. приведен в Таблице 8.11.

Таким образом, ставка дохода на инвестиционный капитал (O_n) для ТЦ "Новоарбатский", входящего в состав объекта оценки, составляет:

$$O_n = 9,43\% + 4,01\% = 13,44\%.$$

8.2.7. Этап 7. Расчет текущей стоимости будущих денежных потоков в постпрогнозируемом и прогнозном периодах

Прогнозный период

В рамках метода дисконтирования денежного потока стоимость объекта оценки определяется путем дисконтирования всех доходов и расходов, связанных с использованием объектов коммерческой недвижимости.

При дисконтировании потоков доходов/расходов расчет фактора текущей стоимости осуществляется по формуле:

$$FV = \frac{I}{(1 + O_n)^{n-0,5}},$$

где:

FV — фактор текущей стоимости;

O_n — ставка дисконтирования;

n — период прогнозирования, для которого рассчитывается фактор текущей стоимости.

Производя дисконтирование спрогнозированного потока доходов/расходов, следует учитывать тот факт, что инвестор получает доходы и осуществляет расходы равномерно в течение периода (года), поэтому дисконтирование потоков должно быть произведено на середину периода.

Далее определяется текущая стоимость денежного потока для каждого периода путем умножения фактора текущей стоимости (для доходов и расходов) на величину чистого операционного дохода в прогнозном периоде за соответствующий период.

Постпрогнозный период. Расчет терминальной стоимости (стоимости постпрогнозного периода)

Расчет терминальной стоимости объекта был произведен методом прямой капитализации.

Метод прямой капитализации доходов предназначен для оценки действующих объектов, текущее использование которых соответствует их наиболее эффективному использованию (все эти требования будут выполняться для рассматриваемого объекта недвижимости в постпрогнозируемом периоде).

Стоимость реверсии в конце прогнозного периода с использованием данного метода выполняется путем деления чистого операционного дохода в постпрогнозируемом периоде на ставку капитализации, прогнозируемую для постпрогнозного периода.

$$C = \frac{\text{ЧОД}}{K},$$

где:

C — стоимость реверсии, определенная методом прямой капитализации дохода;

ЧОД — чистый операционный доход в постпрогнозируемом периоде;

K — коэффициент капитализации в постпрогнозируемом периоде.

Метод капитализации доходов используется, если¹²⁷:

- потоки доходов стабильны длительный период времени, представляют собой значительную положительную величину;
- потоки доходов возрастают устойчивыми, умеренными темпами.

Коэффициент (ставка) капитализации — любой делитель (обычно выражаемый в процентах), который используется для конверсии дохода в капитальную стоимость¹²⁸.

Расчет текущей стоимости реверсии объекта был произведен по модели капитализации дохода. Учитывая тип недвижимости и период определения остаточной стоимости, Исполнитель определил ставку капитализации в постпрогнозном периоде для объекта оценки на уровне **9,43%**.

Агентское вознаграждение (комиссионные расходы)

Предполагается, что реализацией оцениваемого объекта в постпрогнозном периоде будет заниматься сторонняя организация. Комиссионные расходы представляют собой расходы, которые несет собственник, оплачивая услуги риелторов по организации ими реализации площадей.

В результате исследований рынка недвижимости и проведения консультаций с профессиональными участниками рынка коммерческой недвижимости было выявлено, что величина затрат, связанных с реализацией имущества, составляет 3,0%¹²⁹.

8.2.8. Этап 8. Результаты определения стоимости недвижимого имущества в рамках доходного подхода

Стоимость объекта недвижимости в рамках доходного подхода равна сумме текущих стоимостей денежных потоков каждого прогнозного периода и текущей стоимости реверсии. Расчет стоимости оцениваемого объекта доходным подходом представлен в таблице ниже.

Таким образом, в результате проведенных расчетов в рамках доходного подхода, стоимость объекта оценки по состоянию на дату оценки, без учета НДС (20%) составляет:

2 382 562 000 (Два миллиарда триста восемьдесят два миллиона пятьсот шестьдесят две тысячи) руб.

¹²⁷ Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой, — М.: "Финансы и статистика", 2007, стр. 121.

¹²⁸ МСО 2007. — М.: ПРО, 2008, стр. 190.

¹²⁹ <https://statrielt.ru/index.php/statistika-rynka/pokvartalnaya-statistika/47-itogi-ii-kvartala-2015-goda/227-tarify-na-posrednicheskie-uslugi-komissionnye-na-01-07-2015-goda>

Таблица 8.15. Расчет стоимости объекта оценки в рамках доходного подхода

№ п/п	Период Показатель	Период 1	Период 2	Период 3	Период 4	Период 5	Постпрогнозный период
		декабрь 2022- декабрь 2023	декабрь 2023-декабрь 2024	декабрь 2024-декабрь 2025	декабрь 2025-декабрь 2026	декабрь 2026-декабрь 2027	
1	Продолжительность периода, лет	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
2	Общая площадь объекта недвижимости, кв. м	11 777,40	11 777,40	11 777,40	11 777,40	11 777,40	11 777,40
3	Арендопригодная площадь по договору аренды	11 777,40	11 777,40	11 777,40	11 777,40	11 777,40	11 777,40
4	Величина средневзвешенной арендной ставки за 1 кв. м помещений (без эксплуатационных расходов), руб./кв. м в год	25 910	27 380	28 538	29 682	30 872	32 110
5	Темпы роста арендной ставки, %	13,53%	5,67%	4,23%	4,01%	4,01%	4,01%
6	ПВД от оцениваемого помещения (без эксплуатационных расходов), руб. без НДС	305 158 131	322 460 597	336 100 680	349 578 317	363 596 408	378 176 624
7	ПВД от арендованных помещений (базовая арендная плата)	271 637 612	287 039 465	299 181 234	311 178 402	323 656 656	336 635 287
8	ПВД от возмещения коммунальных платежей (переменная арендная плата)	33 520 519	35 421 132	36 919 446	38 399 916	39 939 752	41 541 336
9	Уровень недозагрузки	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10	ДВД от оцениваемого помещения (без эксплуатационных расходов), руб. без НДС	305 158 131	322 460 597	336 100 680	349 578 317	363 596 408	378 176 624
11	ДВД от арендованных помещений (базовая арендная плата)	271 637 612	287 039 465	299 181 234	311 178 402	323 656 656	336 635 287
12	ДВД от коммунальных платежей (переменная арендная плата)	33 520 519	35 421 132	36 919 446	38 399 916	39 939 752	41 541 336
13	Остаточная балансовая стоимость на начало периода (НДС не учитывается), руб.	2 202 675 000	2 165 963 750	2 092 541 250	2 019 118 750	1 982 407 500	1 908 985 000
14	Остаточная балансовая стоимость на конец периода (НДС не учитывается), руб.	2 129 252 500	2 092 541 250	2 019 118 750	1 945 696 250	1 908 985 000	1 835 562 500
15	Среднегодовая остаточная балансовая стоимость (НДС не учитывается), руб.	2 165 963 750	2 129 252 500	2 055 830 000	1 982 407 500	1 945 696 250	1 872 273 750
16	Темпы роста эксплуатационных расходов, %	13,53%	5,67%	4,23%	4,01%	4,01%	4,01%
17	Эксплуатационные расходы, руб./год без НДС	(15 584 565)	(16 468 210)	(17 164 816)	(17 853 125)	(18 569 035)	(19 313 653)
18	Коммунальные расходы, не возмещаемые арендаторами, руб. в год без НДС	(17 960 502)	(18 978 862)	(19 781 668)	(20 574 913)	(21 399 967)	(22 258 106)
19	Налог на имущество (от кадастровой стоимости), руб./год (НДС не облагается)	(48 828 650)	(48 828 650)	(48 828 650)	(48 828 650)	(48 828 650)	(48 828 650)
20	Плата за земельный участок, руб. в год без НДС	(3 454 115)	(3 454 115)	(3 454 115)	(3 454 115)	(3 454 115)	(3 454 115)
21	Расходы на страхование (от среднегодовой балансовой стоимости), руб./год без НДС	(931 364)	(915 579)	(884 007)	(852 435)	(836 649)	(805 078)
22	Величина ежегодных отчислений в резерв на капитальный ремонт, руб./год без НДС	(1 054 101)	(1 054 101)	(1 054 101)	(1 054 101)	(1 054 101)	(1 054 101)
23	Расходы на управляющую компанию, руб./год без НДС	(5 432 752)	(5 740 789)	(5 983 625)	(6 223 568)	(6 473 133)	(6 732 706)
24	Итого операционные расходы, руб./год без НДС	(93 246 050)	(95 440 306)	(97 150 981)	(98 840 907)	(100 615 651)	(102 446 408)
25	Чистый операционный доход объекта, руб./год без НДС	211 912 081	227 020 290	238 949 699	250 737 410	262 980 757	275 730 215
26	Ставка дисконтирования, %						13,44%
27	Коэффициент капитализации в постпрогнозном периоде, %						9,43%
28	Стоимость реверсии в конце прогнозного периода, руб. без НДС						2 925 519 526
29	Затраты связанные с реализацией имущества (агентские вознаграждения), %						3,00%
30	Затраты связанные с реализацией имущества (агентские вознаграждения), руб. без НДС						87 765 586
31	Стоимость реверсии с учетом затрат связанных с реализацией имущества, руб. без НДС						2 837 753 940
32	Фактор текущей стоимости, в долях	0,8816	0,8816	0,8816	0,8816	0,8816	
33	Итоговый фактор текущей стоимости, в долях	0,9389	0,8277	0,7297	0,6433	0,5671	0,5324
34	Текущая стоимость денежного потока, руб. без НДС	198 967 516	187 907 477	174 356 764	161 288 860	149 129 009	1 510 912 654
34	Стоимость единого объекта оценки, рассчитанная доходным подходом, руб. без НДС						2 382 562 000
35	Стоимость единого объекта оценки, рассчитанная доходным подходом, руб. с НДС						2 859 074 400

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

РАЗДЕЛ 9. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

9.1. Общие сведения о порядке согласования результатов

Основываясь на одном подходе к оценке (доходном для помещения и сравнительном для права аренды земельного участка), Исполнитель получил результаты, которые позволяют прийти к согласованному мнению о стоимости объекта оценки с учетом как количественного, так и качественного их значения.

В общем случае в итоговом согласовании каждому из результатов, полученных на основе различных подходов, 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.

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 оцениваемого объекта 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.

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.

Таблица 9.1. Анализ достоинств и недостатков используемых подходов оценки, согласование результатов

№ п/п	Наименование характеристики	Сравнительный подход		Доходный подход	
		Степень соответствия критерию (соответствует – 1, не соответствует – 0)	Комментарий	Степень соответствия критерию (соответствует – 1, не соответствует – 0)	Комментарий
1	Достоверность и достаточность информации, используемой в расчетах	1	Соответствует в полной мере	1	Соответствует в полной мере
2	Достоверность и достаточность информации об объектах-аналогах, используемых в расчетах	1	Соответствует в полной мере	0	Не использовался метод сравнения с аналогами
3	Соответствие использованных расчетных методов объему доступной рыночной информации	1	Соответствует в полной мере	1	Соответствует в полной мере
4	Соответствие типу объекта и характеру его использования	0	Не соответствует в полной мере	1	Соответствует в полной мере
5	Соответствие цели и назначению оценки, а также используемому стандарту (базе) стоимости	0	Не соответствует в полной мере	1	Соответствует в полной мере
6	Способность учитывать действительные намерения покупателя	0	Не соответствует в полной мере	1	Соответствует в полной мере
7	Способность учитывать конъюнктуру рынка	0	Не соответствует в полной мере	1	Сделки по аренде систематичны, цены сделок соответствуют рыночным данным
8	Соответствие полученного подходом результата данным анализа рынка	0	Не соответствует в полной мере	1	Соответствует среднерыночному диапазону
9	Способность учитывать текущее техническое состояние	0	Не соответствует в полной мере	0	Соответствует в полной мере
Сумма положительных критериев в рамках каждого из подходов		3		7	
Общая сумма положительных критериев				10	
Доля положительных критериев в рамках каждого из подходов в общей сумме положительных критериев (округленно)		30%		70%	

Источник: анализ и расчеты АО "НЭО Центр"

9.2. Определение итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки

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.

По состоянию на дату оценки помещения объекта оценки полностью сдан в аренду по долгосрочному договору аренды одному арендатору до 2029 г., что гарантирует собственнику объекта постоянный арендный поток. На основании проведенного мониторинга рынка коммерческой недвижимости было выявлено, что сравнительный подход не учитывает всех особенностей, присущих объекту недвижимости, т. к. не представляется возможным применение всех корректировок, учитывающих различия между оцениваемым объектом недвижимости и объектами-аналогами. В данном случае, на стоимость недвижимости помимо таких основных характеристик, как класс, местоположение, 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 в данном случае 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, 90%.

Таким образом, 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, — **30%**;
- стоимость, определенная доходным подходом, — **70%**;

Таким образом, в результате проведенных расчетов справедливая стоимость объекта оценки по состоянию на дату оценки составляет (без учета НДС):

2 316 071 000 (Два миллиарда триста шестнадцать миллионов семьдесят одна тысяча) руб.

Таблица 9.2. Согласование результатов и расчет справедливой стоимости объекта оценки

№ п/п	Вид стоимости	Стоимость в рамках подхода (без учета НДС), руб.	Удельный вес подхода	Величина справедливой стоимости объекта оценки (без учета НДС), руб.
1	Стоимость помещений в рамках сравнительного подхода	2 160 928 000	0,3	648 278 000
2	Стоимость помещений в рамках доходного подхода	2 382 562 000	0,7	1 667 793 000
3	Стоимость помещений в рамках затратного подхода	Не применялся	-	-
4	Справедливая стоимость объекта оценки, руб. (без учета НДС (20%)), в том числе:			2 316 071 000
4.1	справедливая стоимость права аренды земельных участков, определенная в рамках сравнительного подхода, руб. (без учета НДС (20%))	179 887 000	1,0	179 887 000
4.2	справедливая стоимость нежилых помещений, руб. (без учета НДС (20%))			2 136 184 000

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

Распределение справедливой стоимости нежилых помещений по каждому помещению производилось на основании удельной стоимости 1 кв. м общей площади на определенном этаже расположения, полученной в результате решения следующей системы уравнений:

$$2\,475 \cdot x + 2\,718 \cdot y + 6\,584 \cdot z = 2\,136\,184\,000$$

$$y = 0,96 \cdot x,$$

$$z = 0,75 \cdot x,$$

где:

x — удельная стоимость 1 кв. м помещений, расположенных на 1 этаже;

y — удельная стоимость 1 кв. м помещений, расположенных на 2 этаже;

z — удельная стоимость 1 кв. м помещений, расположенных в подвале.

2 136 184 000 — справедливая стоимость нежилых помещений, руб. без учета НДС;

0,96 — коэффициент, равный отношению стоимости помещений, расположенных на 2 этаже к стоимости помещений, расположенных на 1 этаже;

0,75 — коэффициент, равный отношению стоимости помещений, расположенных в подвале к стоимости помещений, расположенных на 1 этаже.

В результате решения данной системы уравнений найдены следующие значения **x**, **y**, **z**:

- **x** = 213 136 руб./кв. м без учета НДС;
- **y** = 204 610 руб./кв. м без учета НДС;
- **z** = 159 852 руб./кв. м без учета НДС.

Полученные значения умножались на соответствующую площадь помещений. Результат вычислений приведен в таблице ниже.

Таблица 9.3. Разбивка результатов и расчет справедливой стоимостей объекта оценки

№ п/п	Наименование	Этаж	Площадь, кв. м	Площадь помещений в подвале, кв. м	Площадь помещений на 1-м этаже, кв. м	Площадь помещений на 2-м этаже, кв. м	Справедливая стоимость, руб.
1	Нежилое помещение с кадастровым номером 77:01:0001046:1528	Подвал № 1	3 999,90	3 999,90	0,00	0,00	639 391 000
2	Нежилое помещение с кадастровым номером 77:01:0001046:2551	Подвал № 2, Этаж № 2	3 445,30	727,30	0,00	2 718,00	672 390 000
3	Нежилое помещение с кадастровым номером 77:01:0001046:2906	Этаж № подвал 2	1 856,90	1 856,90	0,00	0,00	296 829 000
4	Нежилое помещение с кадастровым номером 77:01:0001046:2897	Этаж №1	2 475,30	0,00	2 475,30	0,00	527 574 000
Итого по оцениваемым нежилым помещениям:							2 180 512 000
5	Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка с кадастровым номером: 77:01:0001046:65 общей площадью 374,05 кв. м						45 097 000
6	Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка с кадастровым номером: 77:01:0001046:64 общей площадью 1 081,93 кв. м, приходящихся на нежилые помещения						130 443 000
7	Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка с кадастровым номером: 77:01:0001046:3400 общей площадью 29,57 кв. м						3 565 000
8	Право долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельного участка с кадастровым номером: 77:01:0001046:3408 общей площадью 6,54 кв. м						782 000
Итого по оцениваемым земельным участкам:							179 887 000
ИТОГО:							2 316 071 000

Источник: расчеты АО "НЭО Центр"

РАЗДЕЛ 10. 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-VI, утвержденные приказом №200 Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации 14 апреля 2022 г., ФСО №7 утвержденного приказом №611 Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации 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**

**Партнер,
Департамент финансового
консультирования и оценки**



Т. А. Соломенникова

А. Ф. Матвеева

РАЗДЕЛ 11. СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ

Данные, предоставленные Заказчиком:

- копия выписки из ЕГРН №99/2022/469347887 от 24.05.2022 г.
- копия выписки из ЕГРН №99/2022/469035721 от 24.05.2022 г.
- копия выписки из ЕГРН №99/2022/469041248 от 24.05.2022 г.
- копия выписки из ЕГРН №99/2022/469038185 от 24.05.2022 г.;
- копия выписки из ЕГРН №99/2022/476261189 от 24.06.2022 г.;
- копия выписки из ЕГРН №9/2022/476265956 от 24.06.2022 г.;
- копия выписки из ЕГРН №99/2022/476262635 от 24.06.2022 г.;
- копия выписки из ЕГРН №99/2022/476268159 от 24.06.2022 г.;
- копия Соглашения о вступлении №М-01-055769 от 02.12.2020 г. в Договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора №М-01-055769 от 06.10.2020 г., №М-01-055769 от 01.04.2021 г.;
- копия долгосрочного договора аренды на помещения №02/19 от 20.05.2019 г.;
- копия дополнительного соглашения к договору аренды №1 от 07.06.2019 г.;
- копия уведомления об увеличении базовой арендной платы с 1 октября 2020 г.;
- копия решения Арбитражного суда г. Москвы от 03.11.2020 г. по делу №А40-118930/20;
- копии поэтажных планов помещений;
- информационное письмо об инженерных коммуникациях;
- информация консультационного характера.

Нормативные акты:

- Конституция РФ;
- Гражданский кодекс Российской Федерации;
- Налоговый кодекс Российской Федерации;
- Федеральный закон РФ от 29.07.1998 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 оценки;
- Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО): Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенный в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 г. №106н; Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 16 "Основные средства", введенный в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 25.11.2011 №160н; Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 16 "Аренда";
- Стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные Ассоциацией "СРОО "Экспертный совет".

Научная литература:

- Григорьев В. В. Оценка и переоценка основных фондов. М.: Инфра-М, 1997;
- Тарасевич Е. И. Оценка недвижимости. СПб., 1997;
- Харрисон Генри С. Оценка недвижимости. М., 1994;
- Фридман Д., Ордуэй Н. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости. М., 1995.

Порталы:

- www.rusbonds.ru;
- www.cbr.ru;
- www.cian.ru;
- www.avito.ru;
- www.move.ru;
- www.statrael.ru;
- www.knightfrank.ru;
- www.nikoliers.com.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИСПОЛНИТЕЛЯ

Заказчик:

АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный 6"

Исполнитель:

АО "НЭО Центр"

<small>Ассоциация «Сообщество оценочных компаний «СМАО»</small>	
<p>дубликат от 14.07.2015</p>	
<h2>СВИДЕТЕЛЬСТВО</h2>	
<p>Акционерное общество "НЭО Центр"</p>	<p>Является членом Ассоциации «Сообщество оценочных компаний «СМАО»</p>
<p>ИНН 7706793139 Адрес: 119017, г. Москва, Пыжевский переулок, д.5, стр.1, офис 160</p>	<p>Свидетельство № 1090 Дата выдачи: 23 октября 2007</p>
<p>Генеральный директор</p>	 <p>А.И. Вяселева</p>
<small>Ассоциация «Сообщество оценочных компаний «СМАО»</small>	



119311, Москва, пр.Вернадского, 8А, пом. XXIII
Тел: (495)604-41-69, 604-41-70, 604-41-71
e-mail: info@smao.ru, www.smao.ru

ВЫПИСКА
из реестра членов Ассоциации «Сообщество оценочных компаний «СМАО»

Дата выдачи: 30 сентября 2022 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.



г. Москва, ул. Шаболовка, д.31Б, Россия

«10» декабря 2021 г..

ПОЛИС СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
№08305/776/500508/21

Настоящий Полис выдан Страховщиком в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика №08305/776/500508/21 (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:

Акционерное Общество «НЭО Центр»

Местонахождение: Россия, 119017, г. Москва, Пыжевский пер., д. 5, стр. 1, офис 160

Почтовый адрес: Россия, 119435, г. Москва, Большой Саввинский пер., д. 12, стр. 8

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 2022 г. по 24:00 часов «31» декабря 2022 г. (Период страхования).

3.2. Ретроактивный период установлен по настоящему Договору с «01» января 2016 г.

4. СТРАХОВАЯ СУММА:

1 000 100 000,00 (Один миллиард сто тысяч и 00/100) рублей по всем страховым случаям.

5. ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

1 000 100 000,00 (Один миллиард сто тысяч и 00/100) рублей по каждому/одному 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:

Безусловная франшиза не установлена.

7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:

В соответствии с п. 6.1 настоящего Договора.

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, в результате чего на основании претензии, признанной Страхователем добровольно с предварительного согласия Страховщика или на основании вступившего в законную силу решения суда, арбитражного суда или третейского суда установлена обязанность Страхователя такой вред (реальный ущерб) компенсировать.

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, Белоруссия.

СТРАХОВЩИК

АО «АльфаСтрахование»

Заместитель генерального директора, директор по розничному страхованию

Горин Александр Эдуардович

Ф.И.О.

доверенность №10234/17 от 20.11.2017 г.

Менеджер договора со стороны Страховщика: *Мартиросова Елена Олеговна*
Тел. (495)785-0888,(75) 1002 электронная почта: Martirosova@alfastrah.ru

ДОВЕРЕННОСТЬ №46/22

**Десятое декабря две тысячи двадцать второго года
город Москва**

Настоящей доверенностью акционерное общество «НЭО Центр», ИНН 7706793139/ОП 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 Сергина Павла Федоровича, действующего на основании устава, уполномочило

гражданку **Матвееву Арину Фаназилиевну** (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, в частности: коммерческие предложения, письма, заявки, запросы, уведомления, акты приема-передачи документов, претензии, ответы на претензии, протоколы совещаний; подписывать отчеты об оценке, бизнес-планы, заключения, инвестиционные заявки 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



П. Ф. Сергин

+7 (495) 739-39-77

info@neocenter.ru

www.neocenter.ru
119017, Россия, г. Москва, Пыжевский 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 НИИ «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

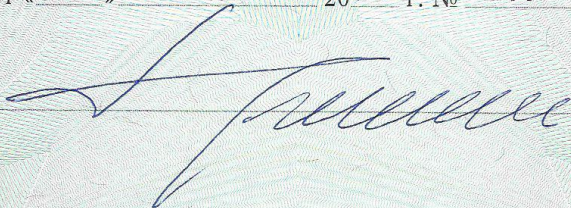
«Оценка недвижимости»

выдан Соломенниковой Татьяне Алексеевне

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

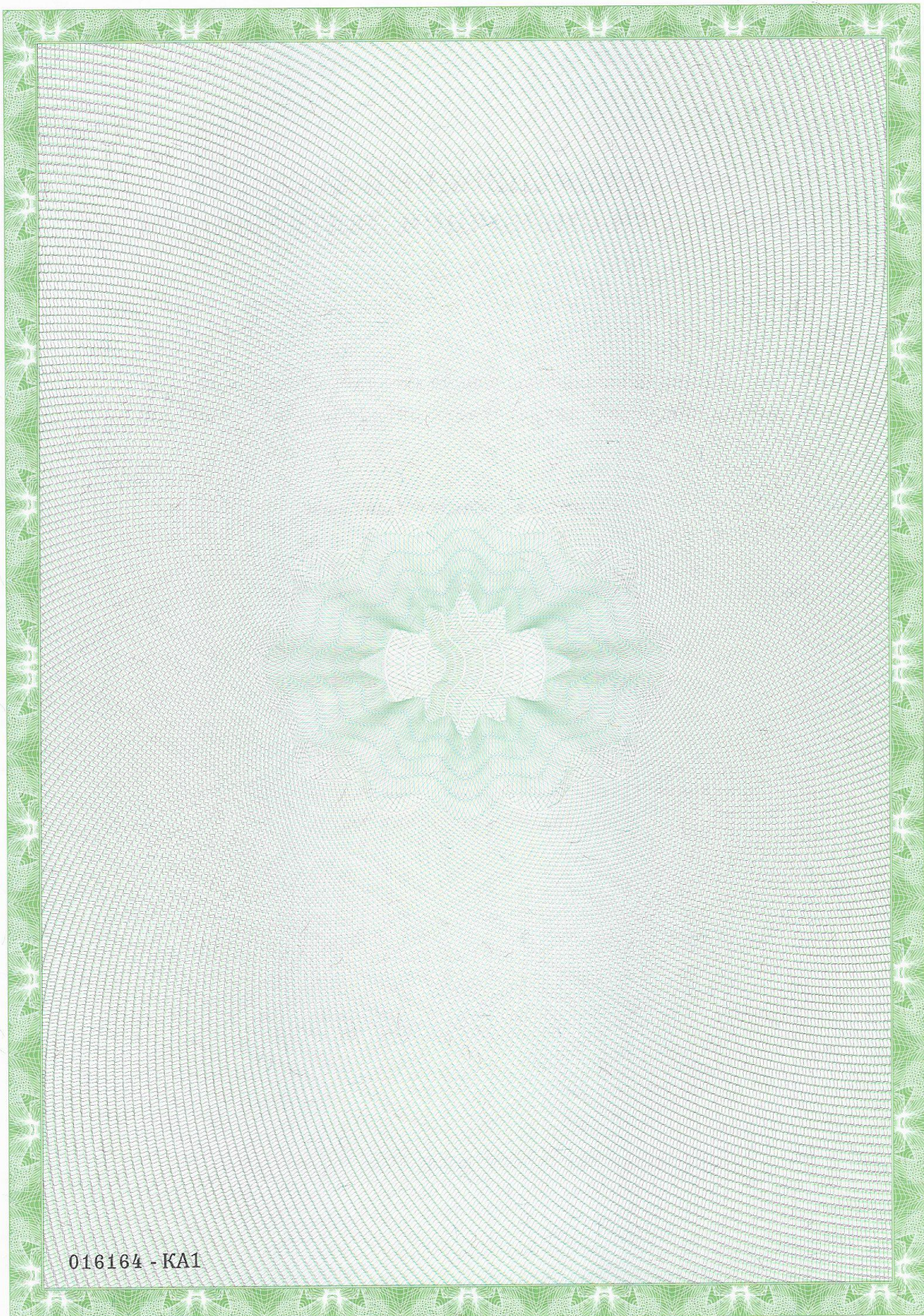
от «15 » июля 2021 г. № 208

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до «15 » июля 2024 г.



016164 - KA1



**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



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 № 48360
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 г.) 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 года 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 г. по направлению "Оценка недвижимости".**

(сведения о квалификационном аттестате в области оценочной деятельности с указанием направления оценочной деятельности)

- 1) Оценщик работает в АО "НЭО Центр" (основное место работы) в должности старшего специалиста по оценке активов, имеет общий стаж работы – с 2007 г., стаж работы в оценочной деятельности – с 2007 г. (источник информации – данные Оценщика);
- 2) Документ, подтверждающий получение Оценщиком профессиональных знаний в области оценочной деятельности: диплом ПП-I № 186083 от 31.10.2007 г. выдан ФГОУ ВПО Ижевская ГСХА. Повышение квалификации было пройдено в Московском государственном университете технологий и управления имени К.Г. Разумовского в 2013 г. по программе «Оценочная деятельность», в Московском государственном университете технологий и управления в 2010 г. по программе «Оценочная деятельность» (источник информации – данные

Оценщика);

- 3) За последние два года Оценщик подписал 266 (Двести шестьдесят шесть) отчетов:
 - 250 отчетов об оценке "Недвижимость";
 - 16 отчетов об оценке "Земельный участок";
- 4) Жалобы на нарушение Оценщиком требований Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», других федеральных законов и иных нормативных правовых актов Российской Федерации, федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, а также правил деловой и профессиональной этики в Ассоциацию поступали;
- 5) Меры дисциплинарного воздействия Ассоциацией не применялись;
- 6) По итогам плановой проверки, проведенной Ассоциацией в 2019 г., нарушений требований законодательства Российской Федерации об оценочной деятельности не выявлено; по итогам плановой проверки, проведенной Ассоциацией в 2021 г., нарушений требований законодательства Российской Федерации об оценочной деятельности не выявлено;
- 7) Факты обращения взыскания на средства компенсационного фонда отсутствуют;
- 8) За 2018 – 2021 гг. на отчеты об оценке, подписанные оценщиком, Ассоциацией **выдавалось 22 (двадцать два) положительных экспертных заключения.**

(иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков)

Данные сведения предоставлены по состоянию на 13.05.2022 г.

Дата составления выписки 13.05.2022 г.

Специалист отдела реестра



Д.А. Сладкова

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ

Заказчик:

АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный 6"

Исполнитель:

АО "НЭО Центр"

ФГИС ЕГРН

полное наименование органа регистрации прав

Раздел 1

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости

Сведения о характеристиках объекта недвижимости

На основании запроса от 24.05.2022 г., поступившего на рассмотрение 24.05.2022 г., сообщаем, что согласно записям Единого государственного реестра недвижимости:

Помещение		(вид объекта недвижимости)	
Лист № _____	Раздела № _____	Всего листов раздела № _____	Всего листов выписки: _____
24.05.2022 № 99/2022/469035721			
Кадастровый номер:		77:01:0001046:2551	

Номер кадастрового квартала:	77:01:0001046
Дата присвоения кадастрового номера:	27.12.2013
Ранее присвоенный государственный учетный номер:	Инвентарный номер: 45:286:002:00006450:5003, Кадастровый номер: 77:01:0001046:2896, Условный номер: 77-77-11/088/2012-959
Адрес:	г.Москва, ул Новый Арбат, д 11, строен 1
Площадь:	3445.3
Назначение:	Нежилое помещение
Наименование:	Нежилое помещение
Номер, тип этажа, на котором расположено помещение, машино-место:	Подвал № 2, Этаж № 2
Вид жилого помещения:	данные отсутствуют
Кадастровая стоимость, руб.:	1005401692.35

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Помещение			
<small>(вид объекта недвижимости)</small>			
Лист №	Раздела 1	Всего листов раздела 1 :	Всего разделов: _____
24.05.2022	№ 99/2022/469035721		Всего листов выписки: _____
Кадастровый номер:		77:01:0001046:2551	

Кадастровые номера иных объектов недвижимости, в пределах которых расположен объект недвижимости:	77:01:0001046:1036
Кадастровые номера объектов недвижимости, из которых образован объект недвижимости:	77:01:0001046:1532, 77:01:0001046:1535, 77:01:0001046:1545
Кадастровые номера образованных объектов недвижимости:	данные отсутствуют
Сведения о включении объекта недвижимости в состав предприятия как имущественного комплекса:	
Сведения о включении объекта недвижимости в состав единого недвижимого комплекса:	
Виды разрешенного использования:	данные отсутствуют

Сведения о включении объекта недвижимости в реестр объектов культурного наследия:	данные отсутствуют
Сведения о кадастровом инженере:	Васин Михаил Александрович №69-13-552

Сведения об отнесении жилого помещения к определенному виду жилых помещений специализированного жилищного фонда, к жилым помещениям наемного дома социального использования или наемного дома коммерческого использования:	данные отсутствуют
--	--------------------

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Помещение	
(вид объекта недвижимости)	
Лист № _____ Раздела <u>1</u>	Всего листов раздела <u>1</u> : _____
Всего разделов: _____	
Всего листов выписки: _____	
24.05.2022 № 99/2022/469035721	
Кадастровый номер:	77:01:0001046:2551
Статус записи об объекте недвижимости:	Сведения об объекте недвижимости имеют статус "актуальные"
Особые отметки:	Сведения необходимые для заполнения раздела 8 отсутствуют.
Получатель выписки:	Нестерова Елена Валерьевна
Государственный регистратор	ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись
	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о зарегистрированных правах

Помещение	
<small>(вид объекта недвижимости)</small>	
Лист № _____ Раздела 2	Всего листов раздела 2 : _____
Всего разделов: _____	
Всего листов выписки: _____	
24.05.2022 № 99/2022/469035721	
Кадастровый номер:	77:01:0001046:2551
1. Правообладатель (правообладатели):	1.1. данные о правообладателе отсутствуют
2. Вид, номер и дата государственной регистрации права:	2.1. Долевая собственность, № 77:01-0001046:2551-77/051/2020-7 от 07.12.2020
3. Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	не зарегистрировано

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Помещение			
(вид объекта недвижимости)			
Лист №	Раздела 2	Всего листов раздела 2 : ____	Всего разделов: ____
24.05.2022 № 99/2022/469035721		Всего листов выписки: ____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:2551	

1.	Правообладатель (правообладатели):	1.2.	данные о правообладателе отсутствуют
2.	Вид, номер и дата государственной регистрации права:	2.2.	не зарегистрировано
Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:			
вид:		Доверительное управление	
дата государственной регистрации:		07.12.2020	
номер государственной регистрации:		77:01:0001046:2551-77/051/2020-8	
3.	3.2.1. срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	по 28.06.2030	
лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Акционерное общество "Сбер Управление Активами", ИНН: 7710183778	
основание государственной регистрации:		"Правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости "Сбербанк - Арендный бизнес 6" №4171 от 01.10.2020	
5.	Заявленные в судебном порядке права требования:	данные отсутствуют	
6.	Сведения о возражении в отношении зарегистрированного права:	данные отсутствуют	
7.	Сведения о наличии решения об изъятии объекта недвижимости для государственных и муниципальных нужд:	данные отсутствуют	
8.	Сведения о невозможности государственной регистрации без личного участия правообладателя или его законного представителя:		
9.	Превосприятия 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:	данные отсутствуют	
10.	Сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о части (частях) помещения

Помещение			
<small>(тип объекта недвижимости)</small>			
Лист № _____ Раздела 9		Всего листов раздела 9: _____	
24.05.2022 № 99/2022/469035721		Всего разделов: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:2551	
Учетный номер части	Площадь, м ²	Описание местоположения части	Содержание ограничения в использовании или ограничения права на объект недвижимости или обременения объекта недвижимости
1	188.8	данные отсутствуют	данные отсутствуют
2	379.3	данные отсутствуют	данные отсутствуют

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

ФГИС ЕГРН

полное наименование органа регистрации прав

Раздел 1

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости

Сведения о характеристиках объекта недвижимости

На основании запроса от 24.05.2022 г., поступившего на рассмотрение 24.05.2022 г., сообщаем, что согласно записям Единого государственного реестра недвижимости:

Помещение			
(тип объекта недвижимости)			
Лист № _____	Раздела Л _____	Всего листов раздела Л: _____	Всего разделов: _____
24.05.2022 № 99/2022/469038185		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:2897	

Номер кадастрового квартала:	77:01:0001046
Дата присвоения кадастрового номера:	17.02.2014
Ранее присвоенный государственный учетный номер:	Инвентарный номер: 45:286:002:000064050:5004, Условный номер: 77-77-11/088/2012-961, Инвентарный номер: 45:286:002:000064050:5004, Условный номер: 77-77-11/088/2012-961
Адрес:	г.Москва, ул.Новый Арбат, д.11, стр.1
Площадь:	2475.3
Назначение:	Нежилое помещение
Наименование:	Нежилое помещение
Номер, тип этажа, на котором расположено помещение, машино-место:	Этаж № 1
Вид жилого помещения:	данные отсутствуют
Кадастровая стоимость, руб.:	736303406.33

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Помещение			
<small>(вид объекта недвижимости)</small>			
Лист №	Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____	Всего разделов: _____
24.05.2022 № 99/2022/469038185		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:2897	

Кадастровые номера иных объектов недвижимости, в пределах которых расположен объект недвижимости:	77:01:0001046:1036
Кадастровые номера объектов недвижимости, из которых образован объект недвижимости:	данные отсутствуют
Кадастровые номера образованных объектов недвижимости:	данные отсутствуют
Сведения о включении объекта недвижимости в состав предприятия как имущественного комплекса:	
Сведения о включении объекта недвижимости в состав единого недвижимого комплекса:	
Виды разрешенного использования:	данные отсутствуют

Сведения о включении объекта недвижимости в реестр объектов культурного наследия:	данные отсутствуют
Сведения о кадастровом инженере:	Примакова Любовь Борисовна №

Сведения об отнесении жилого помещения к определенному виду жилых помещений специализированного жилищного фонда, к жилым помещениям наемного дома социального использования или наемного дома коммерческого использования:	данные отсутствуют
--	--------------------

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Помещение	
(вид объекта недвижимости)	
Лист № _____ Раздела <u>1</u>	Всего листов раздела <u>1</u> : _____
Всего разделов: _____	
Всего листов выписки: _____	
24.05.2022 № 99/2022/469038185	
Кадастровый номер:	77:01:0001046:2897
Статус записи об объекте недвижимости:	Сведения об объекте недвижимости имеют статус "актуальные, ранее учтенные"
Особые отметки:	Сведения необходимые для заполнения раздела 8 отсутствуют.
Получатель выписки:	Нестерова Елена Валерьевна
Государственный регистратор	ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись
	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о зарегистрированных правах

Помещение		(вид объекта недвижимости)	
Лист №	Раздела 2	Всего листов раздела 2 :	Всего разделов:
24.05.2022	№ 99/2022/469038185		Всего листов выписки:
Кадастровый номер:		77:01:0001046:2897	
1. Правообладатель (правообладатели):		1.1.	данные о правообладателе отсутствуют
2. Вид, номер и дата государственной регистрации права:		2.1.	Долевая собственность, № 77:01:0001046:2897-77/051/2020-18 от 07.12.2020
Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:			
3. 3.1.1.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)	
	дата государственной регистрации:	19.08.2019	
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:2897-77/011/2019-14	
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	20 лет с момента подписания сторонами акта приема-передачи помещений	
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "Алькор и Ко", ИНН: 7729265128	
основание государственной регистрации:		'Договор аренды' №02/19 от 20.05.2019	
Государственный регистратор			ФГИС ЕГРН
полное наименование должности		подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Помещение			
(вид объекта недвижимости)			
Лист №	Раздела 2	Всего листов раздела 2 : ____	Всего разделов: ____
24.05.2022 № 99/2022/469038185		Всего листов выписки: ____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:2897	

1.	Правообладатель (правообладатели):	1.2.	данные о правообладателе отсутствуют
2.	Вид, номер и дата государственной регистрации права:	2.2.	не зарегистрировано
Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:			
вид:		Доверительное управление	
дата государственной регистрации:		07.12.2020	
номер государственной регистрации:		77:01:0001046:2897-77/051/2020-16	
3.	3.2.1. срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		
лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Акционерное общество "Сбер Управление Активами", ИНН: 7710183778	
основание государственной регистрации:		"Правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости "Сбер - Арендный бизнес 6" №4171 от 01.10.2020	
5.	Заявленные в судебном порядке права требования:	данные отсутствуют	
6.	Сведения о возражении в отношении зарегистрированного права:	данные отсутствуют	
7.	Сведения о наличии решения об изъятии объекта недвижимости для государственных и муниципальных нужд:	данные отсутствуют	
8.	Сведения о невозможности государственной регистрации без личного участия правообладателя или его законного представителя:		
9.	Превосприятания и сведения о наличии поступивших, но не рассмотренных заявлений о проведении государственной регистрации права (перехода, прекращения права), ограничении права или обременения объекта недвижимости, сделки в отношении объекта недвижимости:	данные отсутствуют	
10.	Сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о части (частях) помещения

Помещение			
(тип объекта недвижимости)			
Лист № _____ Раздела 9		Всего листов раздела 9: _____	
24.05.2022 № 99/2022/469038185		Всего разделов: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:2897	
Учетный номер части	Площадь, м ²	Описание местоположения части	Содержание ограничения в использовании или ограничения права на объект недвижимости или обременения объекта недвижимости
1	109	данные отсутствуют	данные отсутствуют
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН	
полное наименование должности		подпись	
		инициалы, фамилия	

М.П.

ФГИС ЕГРН

полное наименование органа регистрации прав

Раздел 1

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости

Сведения о характеристиках объекта недвижимости

На основании запроса от 24.05.2022 г., поступившего на рассмотрение 24.05.2022 г., сообщаем, что согласно записям Единого государственного реестра недвижимости:

Помещение			
(тип объекта недвижимости)			
Лист № _____	Раздела _____	Всего листов раздела _____	Всего разделов: _____
24.05.2022 № 99/2022/469041248		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:2906	

Номер кадастрового квартала:	77:01:0001046
Дата присвоения кадастрового номера:	17.02.2014
Ранее присвоенный государственный учетный номер:	Условный номер: 77-77-11/088/2012-960
Адрес:	Москва, ул Новый Арбат, д 11, строен 1
Площадь:	1856.9
Назначение:	Нежилое помещение
Наименование:	Нежилое помещение
Номер, тип этажа, на котором расположено помещение, машино-место:	Этаж № подвал 2
Вид жилого помещения:	данные отсутствуют
Кадастровая стоимость, руб.:	376289606.46

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Помещение			
<small>(вид объекта недвижимости)</small>			
Лист №	Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____	Всего разделов: _____
24.05.2022 № 99/2022/469041248		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:2906	

Кадастровые номера иных объектов недвижимости, в пределах которых расположен объект недвижимости:	77:01:0001046:1036
Кадастровые номера объектов недвижимости, из которых образован объект недвижимости:	данные отсутствуют
Кадастровые номера образованных объектов недвижимости:	данные отсутствуют
Сведения о включении объекта недвижимости в состав предприятия как имущественного комплекса:	
Сведения о включении объекта недвижимости в состав единого недвижимого комплекса:	
Виды разрешенного использования:	данные отсутствуют

Сведения о включении объекта недвижимости в реестр объектов культурного наследия:	данные отсутствуют
Сведения о кадастровом инженере:	
данные отсутствуют	

Сведения об отнесении жилого помещения к определенному виду жилых помещений специализированного жилищного фонда, к жилым помещениям наемного дома социального использования или наемного дома коммерческого использования:	данные отсутствуют
--	--------------------

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Помещение		
(ЕДИН ОБЪЕКТ НЕДВИЖИМОСТИ)		
Лист № _____	Раздела 1 _____	Всего листов раздела 1: _____
24.05.2022 № 99/2022/469041248		Всего разделов: _____
Кадастровый номер:		77:01:0001046:2906
Статус записи об объекте недвижимости:	Сведения об объекте недвижимости имеют статус "актуальные, ранее учтенные"	
Особые отметки:	: Наименование: Док-склад артиллерийского и технического имущества Сведения необходимые для заполнения раздела 8 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 9 отсутствуют.	
Получатель выписки:	Нестерова Елена Валерьевна	
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности		подпись
		инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о зарегистрированных правах

Помещение		(вид объекта недвижимости)	
Лист №	Раздела 2	Всего листов раздела 2 :	Всего разделов:
24.05.2022	№ 99/2022/469041248		
Кадастровый номер:		77:01:0001046:2906	
1.	Правообладатель (правообладатели):	1.1.	данные о правообладателе отсутствуют
2.	Вид, номер и дата государственной регистрации права:	2.1	Долевая собственность, № 77:01:0001046:2906-77/051/2020-5 от 07.12.2020
3.	Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		
	3.1.1.	вид:	Доверительное управление
		дата государственной регистрации:	07.12.2020
		номер государственной регистрации:	77:01:0001046:2906-77/051/2020-6
		срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	по 28.06.2030
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Акционерное общество "Сбер Управление Активами", ИНН: 7710183778	
	основание государственной регистрации:	"Правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости "Сбер - Арендный бизнес 6" №4171 от 01.10.2020	
5.	Заявленные в судебном порядке права требования:	данные отсутствуют	
6.	Сведения о возражении в отношении зарегистрированного права:	данные отсутствуют	
7.	Сведения о наличии решения об изъятии объекта недвижимости для государственных и муниципальных нужд:	данные отсутствуют	
8.	Сведения о невозможности государственной регистрации без личного участия правообладателя или его законного представителя:		
9.	Правопривлечения и сведения о наличии поступивших, но не рассмотренных заявлений о проведении государственной регистрации права (перехода, прекращения права), ограничения прав или обременения объекта недвижимости, сделки в отношении объекта недвижимости:	данные отсутствуют	
10.	Сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

ФГИС ЕГРН

полное наименование органа регистрации прав

Раздел 1

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости

Сведения о характеристиках объекта недвижимости

На основании запроса от 24.05.2022 г., поступившего на рассмотрение 26.05.2022 г., сообщаем, что согласно записям Единого государственного реестра недвижимости:

Помещение			
(тип объекта недвижимости)			
Лист № _____	Раздела _____	Всего листов раздела _____	Всего разделов: _____
26.05.2022 № 99/2022/469347887		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:1528	

Номер кадастрового квартала:	77:01:0001046
Дата присвоения кадастрового номера:	23.05.2012
Ранее присвоенный государственный учетный номер:	Инвентарный номер: П, Условный номер: 77-77-11/088/2012-962
Адрес:	Москва, Арбат, ул. Новый Арбат, д. 11, строен. 1, пом. П
Площадь:	3999,9
Назначение:	Нежилое помещение
Наименование:	Нежилое помещение
Номер, тип этажа, на котором расположено помещение, машино-место:	Подвал № 1
Вид жилого помещения:	данные отсутствуют
Кадастровая стоимость, руб.:	323437793,85

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Помещение			
<small>(вид объекта недвижимости)</small>			
Лист №	Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____	Всего разделов: _____
26.05.2022 № 99/2022/469347887		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:1528	

Кадастровые номера иных объектов недвижимости, в пределах которых расположен объект недвижимости:	77:01:0001046:1036
Кадастровые номера объектов недвижимости, из которых образован объект недвижимости:	данные отсутствуют
Кадастровые номера образованных объектов недвижимости:	данные отсутствуют
Сведения о включении объекта недвижимости в состав предприятия как имущественного комплекса:	
Сведения о включении объекта недвижимости в состав единого недвижимого комплекса:	
Виды разрешенного использования:	данные отсутствуют
Сведения о включении объекта недвижимости в реестр объектов культурного наследия:	данные отсутствуют
Сведения о кадастровом инженере:	данные отсутствуют
Сведения об отнесении жилого помещения к определенному виду жилых помещений специализированного жилищного фонда, к жилым помещениям наемного дома социального использования или наемного дома коммерческого использования:	данные отсутствуют

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Помещение		
(один объект недвижимости)		
Лист № _____	Раздела 1 _____	Всего листов раздела 1: _____
26.05.2022 № 99/2022/469347887		Всего листов выписки: _____
Кадастровый номер:		77:01:0001046:1528
Статус записи об объекте недвижимости:	Сведения об объекте недвижимости имеют статус "актуальные, ранее учтенные"	
Особые отметки:	: А,А1,Г Сведения необходимые для заполнения раздела 8 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 9 отсутствуют.	
Получатель выписки:	Нестерова Елена Валерьевна	
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности		подпись
		инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о зарегистрированных правах

Помещение	
(вид объекта недвижимости)	
Лист № _____ Раздела 2	Всего листов раздела 2 : _____
Всего разделов: _____	
Всего листов выписки: _____	
26.05.2022 № 99/2022/469347887	
Кадастровый номер: 77:01:0001046:1528	
1. Правообладатель (правообладатели):	1.1. данные о правообладателе отсутствуют
2. Вид, номер и дата государственной регистрации права:	2.1. Долевая собственность, № 77:01-0001046:1528-77/051/2020-8 от 07.12.2020
3. Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	не зарегистрировано

Государственный регистратор	ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись инициалы, фамилия

М.П.

Помещение			
(вид объекта недвижимости)			
Лист №	Раздела 2	Всего листов раздела 2 : ____	Всего разделов: ____
26.05.2022 № 99/2022/469347887		Всего листов выписки: ____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:1528	

1.	Правообладатель (правообладатели):	1.2.	данные о правообладателе отсутствуют
2.	Вид, номер и дата государственной регистрации права:	2.2.	не зарегистрировано
Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:			
вид:		Доверительное управление	
дата государственной регистрации:		07.12.2020	
номер государственной регистрации:		77:01:0001046:1528-77/051/2020-9	
3.	3.2.1. срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		
лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Акционерное общество "Сбер Управление Активами", ИНН: 7710183778	
основание государственной регистрации:		"Правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости "Сбер - Арендный бизнес 6" №4171 от 01.10.2020	
5.	Заявленные в судебном порядке права требования:	данные отсутствуют	
6.	Сведения о возражении в отношении зарегистрированного права:	данные отсутствуют	
7.	Сведения о наличии решения об изъятии объекта недвижимости для государственных и муниципальных нужд:	данные отсутствуют	
8.	Сведения о невозможности государственной регистрации без личного участия правообладателя или его законного представителя:		
9.	Превосиоритязия и сведения о наличии поступивших, но не рассмотренных заявлений о проведении государственной регистрации права (перехода, прекращения права), ограничении права или обременения объекта недвижимости, сделки в отношении объекта недвижимости:	данные отсутствуют	
10.	Сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют	

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

ФГИС ЕГРН

полное наименование органа регистрации прав

Раздел 1

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о характеристиках объекта недвижимости

На основании запроса от 24.06.2022 г., поступившего на рассмотрение 24.06.2022 г., сообщаем, что согласно записям Единого государственного реестра недвижимости:

Земельный участок			
(код объекта недвижимости)			
Лист № _____	Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476262635		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:3400	

Номер кадастрового квартала:	77:01:0001046
Дата присвоения кадастрового номера:	18.02.2016
Ранее присвоенный государственный учетный номер:	данные отсутствуют
Адрес:	г. Москва, ул. Новый Арбат, вл. 11, стр. 1
Площадь:	114 +/- 4 кв. м
Кадастровая стоимость, руб.:	19300136,16
Кадастровые номера расположенных в пределах земельного участка объектов недвижимости:	77:01:0001046:1036
Кадастровые номера объектов недвижимости, из которых образован объект недвижимости:	77:01:0001046:53
Кадастровые номера образованных объектов недвижимости:	данные отсутствуют
Сведения о включении объекта недвижимости в состав предприятия как имущественного комплекса:	

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о характеристиках объекта недвижимости

Земельный участок		
<small>(вид, объект недвижимости)</small>		
Лист № _____	Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____
Всего разделов: _____		Всего листов выписки: _____
24.06.2022 № 99/2022/4762635		
Кадастровый номер:		77:01:0001046:3400
Категория земель:	Земли населённых пунктов	
Виды разрешенного использования:	Деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7). Общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5). Магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5). Склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)	
Сведения о кадастровом инженеру:	Клестов Максим Александрович №77-11-122	
Сведения о лесах, водных объектах и об иных природных объектах, расположенных в пределах земельного участка:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок полностью или частично расположен в границах зоны с особыми условиями использования территории или территории объекта культурного наследия	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок расположен в границах особой экономической зоны, территории опережающего социально-экономического развития, зоны территориального развития в Российской Федерации, игровой зоны:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок расположен в границах особо охраняемой природной территории, охотничьих угодий, лесничества, лесопарков:	данные отсутствуют	
Сведения о результатах проведения государственного земельного надзора:	данные отсутствуют	
Сведения о расположении земельного участка в границах территории, в отношении которой утвержден проект межевания территории:	данные отсутствуют	
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о характеристиках объекта недвижимости

Земельный участок		
<small>(вид участка (земельности))</small>		
Лист №	Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____
Всего разделов: _____		Всего листов выписки: _____
24.06.2022 № 99/2022/476262635		
Кадастровый номер:		77:01:0001046:3400
Условный номер земельного участка:	данные отсутствуют	
Сведения о принятии акта и (или) заключении договора, предусматривающих предоставление в соответствии с земельным законодательством исполнительным органом государственной власти или органом местного самоуправления находящегося в государственной или муниципальной собственности земельного участка для строительства паевого дома социального использования или наемного дома коммерческого использования:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок или земельные участки образованы на основании решения об изъятии земельного участка и (или) расположенного на нем объекта недвижимости для государственных или муниципальных нужд:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок образован из земель или земельного участка, государственная собственность на которые не разграничена:	данные отсутствуют	
Сведения о наличии земельного спора о местоположении границ земельных участков:	данные отсутствуют	
Статус записи об объекте недвижимости:	Сведения об объекте недвижимости имеют статус "актуальные"	
Особые отметки:	Для данного земельного участка обеспечен доступ посредством земельного участка (земельных участков) с кадастровым номером (кадастровыми номерами) 77:01:0001046:64, 77:01:0001046:83. Сведения о видах разрешенного использования имеют статус «Актуальные незасвидетельствованные». Право (ограничение права, обременение объекта недвижимости) зарегистрировано на данный объект недвижимости с видами разрешенного использования отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 3.1 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 4 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 4.1 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 4.2 отсутствуют.	
Получатель выписки:	Нестерова Елена Валерьевна	
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о зарегистрированных правах

Земельный участок		
(инд. объект недвижимости)		
Лист № _____	Раздела 2	Всего листов раздела 2 : _____
24.06.2022 № 99/2022/476262635		Всего разделов: _____
Кадастровый номер:		77:01:0001046:3400
1. Правообладатель (правообладатели):	1.1. данные о правообладателе отсутствуют	
2. Вид, номер и дата государственной регистрации права:	2.1. не зарегистрировано	
Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		
3.1.1.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	25.02.2021
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:3400-77/051/2021-4
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 24.02.2021 по 20.09.2022
лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Государственное природоохранное бюджетное учреждение "Мосэкомониторинг", ИНН: 7704227113
основание государственной регистрации:		'Соглашение о вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора' №М-01-055769 от 10.02.2021
3.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	30.07.2021
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:3400-77/051/2021-6
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с даты государственной регистрации (04.12.2020) по 22.04.2069
лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:		Владельцы инвестиционных паев - Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Сбербанк - Арендный бизнес 6" под управлением Акционерного общества «Сбер Управление Активами», данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев
основание государственной регистрации:		'Соглашение о вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора №М-01-055769 от 06.10.2020' №М-01-055769 от 02.12.2020; 'Дополнительное соглашение к договору аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора от 06.10.2020 №М-01-055769' от 01.04.2021
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

Земельный участок		
(инд. объекта недвижимости)		
Лист №	Раздела 2	Всего листов раздела 2 : _____
24.06.2022 № 99/2022/476262635		Всего разделов: _____
Кадастровый номер:		77:01:0001046:3400
3.1.3.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	02.08.2021
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:3400-77/051/2021-7
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 02.08.2021 по 22.04.2069
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Акционерное общество "ОЛИМП", ИНН: 7704233886
основание государственной регистрации:		"Соглашение о вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора № М-01-055769 от 06.10.2020" от 16.04.2021
3.1.4.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	14.01.2022
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:3400-77/051/2022-8
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 14.01.2022 по 22.04.2069
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью «МОСКОВСКАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА», ИНН: 7704254325
основание государственной регистрации:		"Соглашение о вступлении в договор аренды земельного участка с множественностью лиц на стороне арендатора" №М-01-055769 от 18.12.2021
3.1.5.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	19.01.2022
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:3400-77/051/2022-9
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 26.01.2022 по 22.04.2069
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "Лаванда Плюс", ИНН: 7704254011
основание государственной регистрации:		"Соглашение в вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора №М-01-055769 от 06.10.2020" №М-01-055769 от 17.12.2021
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности		инициалы, фамилия
		подпись

М.П.

Земельный участок		
<small>(код объекта недвижимости)</small>		
Лист № _____	Раздела 2	
Всего листов раздела 2 : _____	Всего разделов: _____	
Всего листов выписки: _____		
24.06.2022 № 99/2022/476262635		
Кадастровый номер:	77:01:0001046:3400	
3.1.6.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	16.02.2022
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:3400-77/051/2022-10
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 10.12.2021 по 27.12.2028
лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Закрытое акционерное общество "Эхо Москвы", ИНН: 7710046355	
основание государственной регистрации:	"Соглашение о вступлении в Договор аренды земельного участка с множественностью лиц на стороне арендатора, предоставляемого правообладателям зданий, сооружений (помещений в них), расположенных на земельном участке" №М-01-055769 от 10.12.2021, ДГИ	
3.1.7.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	12.02.2021
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:3400-77/051/2021-3
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	до 22.04.2069
лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Кобзон Андрей Иосифович	
основание государственной регистрации:	"Соглашение о вступлении в договор аренды земельного участка с множественностью лиц на стороне арендатора № М-01-055769 от 06.10.2020" №М-01-055769 от 12.01.2021	
3.1.8.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	12.11.2020
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:3400-77/051/2020-1
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с даты государственной регистрации по 22.04.2069
лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Акционерное общество "УК "Прокстстрой", ИНН: 7842432188	
основание государственной регистрации:	"Договор аренды земельных участков" №М-01-055769 от 06.10.2020	
4.	Договоры участия в долевом строительстве:	не зарегистрировано
5.	Заявленные в судебном порядке права требования:	данные отсутствуют
6.	Сведения о возражении в отношении зарегистрированного права:	данные отсутствуют
7.	Сведения о наличии решения об изъятии объекта недвижимости для государственных и муниципальных нужд:	данные отсутствуют
8.	Сведения о невозможности государственной регистрации без личного	

	участия правообладателя или его законного представителя:	
9.	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:	данные отсутствуют
10.	Сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют
11.	Сведения о невозможности государственной регистрации перехода, прекращения, ограничения права на земельный участок из земель сельскохозяйственного назначения:	

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
(инд. объект недвижимости)			
Лист № _____	Раздела 3	Всего листов раздела 3 : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476262635		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:3400	

План (чертеж, схема) земельного участка		
		
Масштаб 1: данные отсутствуют	Условные обозначения:	

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
(инв. объект недвижимости)			
Лист №	Раздела 3.2	Всего листов раздела 3.2 :	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476262635		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:3400	

Сведения о характерных точках границы земельного участка				
Система координат: МСК-05				
Зона №				
Номер точки	Координаты		Описание закрепления на местности	Средняя квадратическая погрешность определения координат характерных точек границ земельного участка, м
	X	Y		
1	2	3	4	5
1	9473.56	6168.63	данные отсутствуют	данные отсутствуют
2	9473.89	6169.11	данные отсутствуют	данные отсутствуют
3	9476.99	6175.57	данные отсутствуют	данные отсутствуют
4	9477.59	6180.32	данные отсутствуют	данные отсутствуют
5	9474.85	6182.35	данные отсутствуют	данные отсутствуют
6	9474.82	6181.41	данные отсутствуют	данные отсутствуют
7	9466.32	6182.03	данные отсутствуют	данные отсутствуют
8	9465.47	6177.19	данные отсутствуют	данные отсутствуют
9	9466.65	6174.4	данные отсутствуют	данные отсутствуют
10	9469.05	6173.63	данные отсутствуют	данные отсутствуют
11	9469.23	6169.74	данные отсутствуют	данные отсутствуют

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

ФГИС ЕГРН

полное наименование органа регистрации прав

Раздел 1

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о характеристиках объекта недвижимости

На основании запроса от 24.06.2022 г., поступившего на рассмотрение 24.06.2022 г., сообщаем, что согласно записям Единого государственного реестра недвижимости:

Земельный участок			
(вид объекта недвижимости)			
Лист № _____ Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____	Всего разделов: _____	Всего листов выписки: _____
24.06.2022 № 99/2022/476268159			
Кадастровый номер:		77:01:0001046:3408	

Номер кадастрового квартала:	77:01:0001046
Дата присвоения кадастрового номера:	03.06.2016
Ранее присвоенный государственный учетный номер:	данные отсутствуют
Адрес:	Москва, ул Новый Арбат, вл 11, строен 1
Площадь:	25 +/- 2 кв. м
Кадастровая стоимость, руб.:	4288266.25
Кадастровые номера расположенных в пределах земельного участка объектов недвижимости:	77:01:0001046:1036
Кадастровые номера объектов недвижимости, из которых образован объект недвижимости:	данные отсутствуют
Кадастровые номера образованных объектов недвижимости:	данные отсутствуют
Сведения о включении объекта недвижимости в состав предприятия как имущественного комплекса:	

Государственный регистратор	ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о характеристиках объекта недвижимости

Земельный участок		
<small>(виды объектов недвижимости)</small>		
Лист №	Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____
Всего разделов: _____		Всего листов выписки: _____
24.06.2022 № 99/2022/476268159		
Кадастровый номер:		77:01:0001046:3408
Категория земель:	Земли населённых пунктов	
Виды разрешенного использования:	Деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7), Общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5), Магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5), Склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9)	
Сведения о кадастровом инженере:	Сочнева Ксения Сергеевна №77-13-177	
Сведения о лесах, водных объектах и об иных природных объектах, расположенных в пределах земельного участка:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок полностью или частично расположен в границах зоны с особыми условиями использования территории или территории объекта культурного наследия	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок расположен в границах особой экономической зоны, территории опережающего социально-экономического развития, зоны территориального развития в Российской Федерации, иной зоны:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок расположен в границах особо охраняемой природной территории, охотничьих угодий, лесничеств, лесопарков:	данные отсутствуют	
Сведения о результатах проведения государственного земельного надзора:	данные отсутствуют	
Сведения о расположении земельного участка в границах территории, в отношении которой утвержден проект межевания территории:	данные отсутствуют	
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о характеристиках объекта недвижимости

Земельный участок	
<small>(вид, объект недвижимости)</small>	
Лист № _____ Раздела <u>1</u>	Всего листов раздела <u>1</u> : _____ Всего разделов: _____ Всего листов выписки: _____
24.06.2022 № 99/2022/476268159	
Кадастровый номер:	77:01:0001046:3408
Условный номер земельного участка:	данные отсутствуют
Сведения о принятии акта и (или) заключении договора, предусматривающих предоставление в соответствии с земельным законодательством исполнительным органом государственной власти или органом местного самоуправления находящегося в государственной или муниципальной собственности земельного участка для строительства паевого дома социального использования или наемного дома коммерческого использования:	данные отсутствуют
Сведения о том, что земельный участок или земельные участки образованы на основании решения об изъятии земельного участка и (или) расположенного на нем объекта недвижимости для государственных или муниципальных нужд:	данные отсутствуют
Сведения о том, что земельный участок образован из земель или земельного участка, государственная собственность на которые не разграничена:	данные отсутствуют
Сведения о наличии земельного спора о местоположении границ земельных участков:	данные отсутствуют
Статус записи об объекте недвижимости:	Сведения об объекте недвижимости имеют статус "актуальные"
Особые отметки:	Для данного земельного участка обеспечен доступ посредством земельного участка (земельных участков) с кадастровым номером (кадастровыми номерами) 77:01:0001046:53, 77:01:0001046:83. Сведения о видах разрешенного использования имеют статус «Актуальные незавидетельствованные». Право (ограничение права, обременение объекта недвижимости) зарегистрировано на данный объект недвижимости с видами разрешенного использования отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 3.1 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 4 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 4.1 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 4.2 отсутствуют.
Получатель выписки:	Нестерова Елена Валерьевна
Государственный регистратор	ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись
	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о зарегистрированных правах

Земельный участок	
(лицевой лист недвижимости)	
Лист № _____ Раздела 2	Всего листов раздела 2 : _____
Всего разделов: _____	
Всего листов выписки: _____	
24.06.2022 № 99/2022/476268159	
Кадастровый номер: 77:01:0001046:3408	
1. Правообладатель (правообладатели):	1.1. данные о правообладателе отсутствуют
2. Вид, номер и дата государственной регистрации права:	2.1. не зарегистрировано
Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	
3.1.1.	вид: Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации: 12.02.2021
	номер государственной регистрации: 77:01:0001046:3408-77:051/2021-5
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости: до 22.04.2069
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости: Кобзон Андрей Иосифович
	основание государственной регистрации: 'Соглашение о вступлении в договор аренды земельного участка с множественностью лиц на стороне арендатора № М-01-055769 от 06.10.2020' №М-01-055769 от 12.01.2021
3.1.2.	вид: Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации: 25.02.2021
	номер государственной регистрации: 77:01:0001046:3408-77:051/2021-6
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости: с 24.02.2021 по 20.09.2022
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости: Государственное природоохранное бюджетное учреждение "Мосэкомониторинг", ИНН: 7704227113
	основание государственной регистрации: 'Соглашение о вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора' №М-01-055769 от 10.02.2021
Государственный регистратор	
полное наименование должности	подпись
	инициалы, фамилия

М.П.

Земельный участок		
<small>(вид объекта недвижимости)</small>		
Лист №	Раздела 2	
Всего листов раздела 2 : _____		
Всего разделов: _____		
Всего листов выписки: _____		
24.06.2022 № 99/2022/476268159		
Кадастровый номер: 77:01:0001046:3408		
3.1.3.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	30.07.2021
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:3408-77/051/2021-8
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с даты государственной регистрации (04.12.2020) по 22.04.2069
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Владельцы инвестиционных паев - Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Сбербанк - Арендный бизнес 6" под управлением Акционерного общества «Сбер Управление Активами», данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев
основание государственной регистрации:	"Соглашение о вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора №М-01-055769 от 06.10.2020" №М-01-055769 от 02.12.2020; "Дополнительное соглашение к договору аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора от 06.10.2020 №М-01-055769" от 01.04.2021	
3.1.4.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	02.08.2021
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:3408-77/051/2021-9
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 02.08.2021 по 22.04.2069
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Акционерное общество "ОЛИМП", ИНН: 7704233886
основание государственной регистрации:	"Соглашение о вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора № М-01-055769 от 06.10.2020" от 16.04.2021	
3.1.5.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	14.01.2022
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:3408-77/051/2022-10
	срок, на который установлено ограничение	с 14.01.2022 по 22.04.2069

прав и обременение объекта недвижимости:	
лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью «МОСКОВСКАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА», ИНН: 7704254325
основание государственной регистрации:	'Соглашение о вступлении в договор аренды земельного участка с множественностью лиц на стороне арендатора' №М-01-055769 от 18.12.2021

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Земельный участок		
(код объекта недвижимости)		
Лист №	Раздела 2	
Всего листов раздела 2 : _____		
Всего разделов: _____		
Всего листов выписки: _____		
24.06.2022 № 99/2022/476268159		
Кадастровый номер: 77:01:0001046:3408		
3.1.6.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	19.01.2022
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:3408-77/051/2022-11
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 26.01.2022 по 22.04.2069
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "Лаванда Плюс", ИНН: 7704254011
	основание государственной регистрации:	'Соглашение вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора №М-01-055769 от 06.10.2020' №М-01-055769 от 17.12.2021
3.1.7.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	12.11.2020
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:3408-77/051/2020-1
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с даты государственной регистрации по 22.04.2069
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Акционерное общество "УК "Проекстрой", ИНН: 7842432188
	основание государственной регистрации:	'Договор аренды земельных участков' №М-01-055769 от 06.10.2020
4.	Договоры участия в долевом строительстве:	не зарегистрировано
5.	Заявленные в судебном порядке права требования:	данные отсутствуют
6.	Сведения о возражении в отношении зарегистрированного права:	данные отсутствуют
7.	Сведения о наличии решения об изъятии объекта недвижимости для государственных и муниципальных нужд:	данные отсутствуют
8.	Сведения о невозможности государственной регистрации без личного участия правообладателя или его законного представителя:	
9.	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:	данные отсутствуют
10.	Сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют
11.	Сведения о невозможности государственной регистрации перехода, прекращения, ограничения права на земельный участок из земель сельскохозяйственного назначения:	
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
(инв. объект недвижимости)			
Лист № _____	Раздела 3	Всего листов раздела 3 : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476268159		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:3408	

План (чертеж, схема) земельного участка			
			
Масштаб 1: данные отсутствуют	Условные обозначения:		

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
(инв. объект недвижимости)			
Лист № _____	Раздела 3.2	Всего листов раздела 3.2 : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476268159		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:3408	

Сведения о характерных точках границы земельного участка				
Система координат: МСК-05				
Зона № _____				
Номер точки	Координаты		Описание закрепления на местности	Средняя квадратическая погрешность определения координат характерных точек границ земельного участка, м
	X	Y		
1	2	3	4	5
1	9478.57	6188.79	данные отсутствуют	данные отсутствуют
2	9475.15	6189.03	данные отсутствуют	данные отсутствуют
3	9474.56	6182.36	данные отсутствуют	данные отсутствуют
4	9474.85	6182.35	данные отсутствуют	данные отсутствуют
5	9477.59	6180.32	данные отсутствуют	данные отсутствуют
6	9477.67	6181.13	данные отсутствуют	данные отсутствуют

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

ФГИС ЕГРН

полное наименование органа регистрации прав

Раздел 1

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о характеристиках объекта недвижимости

На основании запроса от 24.06.2022 г., поступившего на рассмотрение 24.06.2022 г., сообщаем, что согласно записям Единого государственного реестра недвижимости:

Земельный участок			
(вид объекта недвижимости)			
Лист № _____	Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476265956		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:64	

Номер кадастрового квартала:	77:01:0001046
Дата присвоения кадастрового номера:	01.01.2007
Ранее присвоенный государственный учетный номер:	Кадастровый номер: 77:01:01046:064, Условный номер: М-01-026767
Адрес:	установлено относительно ориентира, расположенного в границах участка. Почтовый адрес ориентира: г Москва, ул Новый Арбат, вл 11, стр 1
Площадь:	4171 +/- 23 кв. м
Кадастровая стоимость, руб.:	681679752.07
Кадастровые номера расположенных в пределах земельного участка объектов недвижимости:	77:01:0001046:1036
Кадастровые номера объектов недвижимости, из которых образован объект недвижимости:	данные отсутствуют
Кадастровые номера образованных объектов недвижимости:	данные отсутствуют
Сведения о включении объекта недвижимости в состав предприятия как имущественного комплекса:	

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о характеристиках объекта недвижимости

Земельный участок		
<small>(вид, объект недвижимости)</small>		
Лист № _____	Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____
Всего разделов: _____		Всего листов выписки: _____
24.06.2022 № 99/2022/476265956		
Кадастровый номер:		77:01:0001046:64
Категория земель:	Земли населённых пунктов	
Виды разрешенного использования:	деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9))	
Сведения о кадастровом инженере:	Клестов Максим Александрович №77-11-122	
Сведения о лесах, водных объектах и об иных природных объектах, расположенных в пределах земельного участка:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок полностью или частично расположен в границах зоны с особыми условиями использования территории или территории объекта культурного наследия	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок расположен в границах особой экономической зоны, территории опережающего социально-экономического развития, зоны территориального развития в Российской Федерации, игровой зоны:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок расположен в границах особо охраняемой природной территории, охотничьих угодий, лесничества, лесопарков:	данные отсутствуют	
Сведения о результатах проведения государственного земельного надзора:	данные отсутствуют	
Сведения о расположении земельного участка в границах территории, в отношении которой утвержден проект межевания территории:	данные отсутствуют	
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о характеристиках объекта недвижимости

Земельный участок		
<small>(вид участка недвижимости)</small>		
Лист №	Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____
Всего разделов: _____		Всего листов выписки: _____
24.06.2022 № 99/2022/476265956		
Кадастровый номер:		77:01:0001046:64
Условный номер земельного участка:	данные отсутствуют	
Сведения о принятии акта и (или) заключении договора, предусматривающих предоставление в соответствии с земельным законодательством исполнительным органом государственной власти или органом местного самоуправления находящегося в государственной или муниципальной собственности земельного участка для строительства паевого дома социального использования или наемного дома коммерческого использования:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок или земельные участки образованы на основании решения об изъятии земельного участка и (или) расположенного на нем объекта недвижимости для государственных или муниципальных нужд:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок образован из земель или земельного участка, государственная собственность на которые не разграничена:	данные отсутствуют	
Сведения о наличии земельного спора о местоположении границ земельных участков:	данные отсутствуют	
Статус записи об объекте недвижимости:	Сведения об объекте недвижимости имеют статус "актуальные, ранее учтенные"	
Особые отметки:	Посредством данного земельного участка обеспечен доступ к земельному участку (земельным участкам) с кадастровым номером (кадастровыми номерами) 77:01:0001046:3400. Сведения о видах разрешенного использования, площади имеют статус «Актуальные незасвидетельствованные». Право (ограничение права, обременение объекта недвижимости) зарегистрировано на данный объект недвижимости с видами разрешенного использования отсутствуют, площадью 3750 кв.м. Сведения необходимые для заполнения раздела 3.1 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 4 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 4.1 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 4.2 отсутствуют.	
Получатель выписки:	Нестерова Елена Валерьевна	
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о зарегистрированных правах

Земельный участок			
(инд. объект недвижимости)			
Лист № _____ Раздела 2	Всего листов раздела 2 : _____	Всего разделов: _____	
24.06.2022 № 99/2022/476265956			
Кадастровый номер:		77:01:0001046:64	
1. Правообладатель (правообладатели):	1.1. данные о правообладателе отсутствуют		
2. Вид, номер и дата государственной регистрации права:	2.1. не зарегистрировано		
Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:			
3.	3.1.1.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
		дата государственной регистрации:	30.07.2021
		номер государственной регистрации:	77:01:0001046:64-77/051/2021-25
		срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с даты государственной регистрации (04.12.2020) по 22.04.2069
		лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Владельцы инвестиционных паев - Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Сбербанк - Арендный бизнес 6" под управлением Акционерного общества «Сбер Управление Активами», данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев
	3.1.2.	основание государственной регистрации:	'Соглашение о вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора №М-01-055769 от 06.10.2020' №М-01-055769 от 02.12.2020; 'Дополнительное соглашение к договору аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора от 06.10.2020 №М-01-055769' от 01.04.2021
		вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
		дата государственной регистрации:	12.02.2021
		номер государственной регистрации:	77:01:0001046:64-77/051/2021-20
		срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	до 22.04.2069
		лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Кобзон Андрей Иосифович
		основание государственной регистрации:	'Соглашение о вступлении в договор аренды земельного участка с множественностью лиц на стороне арендатора № М-01-055769 от 06.10.2020' №М-01-055769 от 12.01.2021
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН	
полное наименование должности		инициалы, фамилия	
		подпись	

Земельный участок		
<small>(вид объекта недвижимости)</small>		
Лист №	Раздела 2	Всего листов раздела 2 : _____
24.06.2022 № 99/2022/476265956		Всего разделов: _____
Кадастровый номер:		77:01:0001046:64
3.1.3.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	12.11.2020
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:64-77/051/2020-12
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с даты государственной регистрации по 22.04.2069
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Акционерное общество "УК "Проектстрой", ИНН: 7842432188
	основание государственной регистрации:	'Договор аренды земельных участков' №М-01-055769 от 06.10.2020
3.1.4.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	25.02.2021
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:64-77/051/2021-22
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 24.02.2021 по 20.09.2022
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Государственное природоохранное бюджетное учреждение "Мосэкомониторинг", ИНН: 7704227113
	основание государственной регистрации:	'Соглашение о вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора' №М-01-055769 от 10.02.2021
3.1.5.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	14.01.2022
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:64-77/051/2022-29
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 14.01.2022 по 22.04.2069
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью «МОСКОВСКАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА», ИНН: 7704254325
	основание государственной регистрации:	'Соглашение о вступлении в договор аренды земельного участка с множественностью лиц на стороне арендатора' №М-01-055769 от 18.12.2021

Государственный регистратор		ФГИС.ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Земельный участок		
(вид объекта недвижимости)		
Лист №	Раздела 2	
Всего листов раздела 2 :		
Всего разделов:		
Всего листов выписки:		
24.06.2022 № 99/2022/476265956		
Кадастровый номер:		
77:01:0001046:64		
3.1.6.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	19.01.2022
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:64-77/051/2022-31
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 26.01.2022 по 22.04.2069
лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "Лаванда Плюс", ИНН: 7704254011	
основание государственной регистрации:	"Соглашение вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора №М-01-055769 от 06.10.2020" №М-01-055769 от 17.12.2021	
3.1.7.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	02.08.2021
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:64-77/051/2021-27
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 02.08.2021 по 22.04.2069
лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Акционерное общество "ОЛИМП", ИНН: 7704233886	
основание государственной регистрации:	"Соглашение о вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора № М-01-055769 от 06.10.2020" от 16.04.2021	
4.	Договоры участия в долевом строительстве:	не зарегистрировано
5.	Заявленные в судебном порядке права требования:	данные отсутствуют
6.	Сведения о возражении в отношении зарегистрированного права:	данные отсутствуют
7.	Сведения о наличии решения об изъятии объекта недвижимости для государственных и муниципальных нужд:	данные отсутствуют
8.	Сведения о невозможности государственной регистрации без личного участия правообладателя или его законного представителя:	
9.	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:	данные отсутствуют
10.	Сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют
11.	Сведения о невозможности государственной регистрации перехода, прекращения, ограничения права на земельный участок из земель сельскохозяйственного назначения:	

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
(инв. объект недвижимости)			
Лист № _____	Раздела 3	Всего листов раздела 3 : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476265956		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:64	
План (чертеж, схема) земельного участка			
			
Масштаб 1: данные отсутствуют		Условные обозначения:	
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН	
полное наименование должности		подпись	
		инициалы, фамилия	

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
(инв. объект недвижимости)			
Лист № _____	Раздела 3.2	Всего листов раздела 3.2 : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476265956		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:64	

Сведения о характерных точках границы земельного участка				
Система координат: МСК-05				
Зона № _____				
Номер точки	Координаты		Описание закрепления на местности	Средняя квадратическая погрешность определения координат характерных точек границ земельного участка, м
	X	Y		
1	2	3	4	5
1	9494.93	6054.5	данные отсутствуют	данные отсутствуют
2	9495.25	6058.44	данные отсутствуют	данные отсутствуют
3	9495.71	6058.4	данные отсутствуют	данные отсутствуют
4	9496.27	6065.38	данные отсутствуют	данные отсутствуют
5	9495.85	6065.42	данные отсутствуют	данные отсутствуют
6	9496.68	6076.39	данные отсутствуют	данные отсутствуют
7	9497.17	6076.35	данные отсутствуют	данные отсутствуют
8	9497.73	6083.33	данные отсутствуют	данные отсутствуют
9	9497.26	6083.37	данные отсутствуют	данные отсутствуют
10	9500.22	6118.62	данные отсутствуют	данные отсутствуют
11	9498.86	6120.22	данные отсутствуют	данные отсутствуют
12	9499.86	6121.12	данные отсутствуют	данные отсутствуют
13	9499.94	6122.46	данные отсутствуют	данные отсутствуют
14	9499.21	6123.28	данные отсутствуют	данные отсутствуют
15	9494.88	6123.57	данные отсутствуют	данные отсутствуют

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок				
(вид участка (земельности))				
Лист №	Раздела 3.2	Всего листов раздела 3.2 : _____	Всего разделов: _____	Всего листов выписки: _____
24.06.2022 № 99/2022/476265956				
Кадастровый номер:			77:01:0001046:64	

Сведения о характерных точках границы земельного участка				
Система координат: МСК-05				
Зона №				
Номер точки	Координаты		Описание закрепления на местности	Средняя квадратическая погрешность определения координат характерных точек границ земельного участка, м
	X	Y		
1	2	3	4	5
16	9495.62	6132.46	данные отсутствуют	данные отсутствуют
17	9499.46	6132.15	данные отсутствуют	данные отсутствуют
18	9499.48	6132.44	данные отсутствуют	данные отсутствуют
19	9499.01	6132.48	данные отсутствуют	данные отсутствуют
20	9499.29	6136.06	данные отсутствуют	данные отсутствуют
21	9501.59	6135.88	данные отсутствуют	данные отсутствуют
22	9503.82	6163.34	данные отсутствуют	данные отсутствуют
23	9501.83	6163.5	данные отсутствуют	данные отсутствуют
24	9502.09	6166.64	данные отсутствуют	данные отсутствуют
25	9504.08	6166.48	данные отсутствуют	данные отсутствуют
26	9505.69	6187.08	данные отсутствуют	данные отсутствуют
27	9478.63	6189.28	данные отсутствуют	данные отсутствуют
28	9477.67	6181.13	данные отсутствуют	данные отсутствуют
29	9477.59	6180.32	данные отсутствуют	данные отсутствуют
30	9476.99	6175.57	данные отсутствуют	данные отсутствуют

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
<small>(инд. объект недвижимости)</small>			
Лист № _____	Раздела <u>3.2</u>	Всего листов раздела <u>3.2</u> : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476265956		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:64	

Сведения о характерных точках границы земельного участка				
Система координат: МСК-05				
Зона № _____				
Номер точки	Координаты		Описание закрепления на местности	Средняя квадратическая погрешность определения координат характерных точек границ земельного участка, м
	X	Y		
1	2	3	4	5
31	9473.89	6169.11	данные отсутствуют	данные отсутствуют
32	9473.56	6168.63	данные отсутствуют	данные отсутствуют
33	9476.42	6166.6	данные отсутствуют	данные отсутствуют
34	9479.27	6170.61	данные отсутствуют	данные отсутствуют
35	9480.45	6169.86	данные отсутствуют	данные отсутствуют
36	9484.26	6175.38	данные отсутствуют	данные отсутствуют
37	9484.55	6175.16	данные отсутствуют	данные отсутствуют
38	9487.6	6179.46	данные отсутствуют	данные отсутствуют
39	9487.76	6179.35	данные отсутствуют	данные отсутствуют
40	9492.26	6176.15	данные отсутствуют	данные отсутствуют
41	9493.89	6178.3	данные отсутствуют	данные отсутствуют
42	9499.34	6174.3	данные отсутствуют	данные отсутствуют
43	9469.24	6130.37	данные отсутствуют	данные отсутствуют
44	9467.78	6130.85	данные отсутствуют	данные отсутствуют
45	9466.43	6127.48	данные отсутствуют	данные отсутствуют

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
(вид участка (земельности))			
Лист №	Раздела 3.2	Всего листов раздела 3.2 : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476265956		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:64	

Сведения о характерных точках границы земельного участка				
Система координат: МСК-05				
Зона №				
Номер точки	Координаты		Описание закрепления на местности	Средняя квадратическая погрешность определения координат характерных точек границ земельного участка, м
	X	Y		
1	2	3	4	5
46	9466.43	6127.27	данные отсутствуют	данные отсутствуют
47	9467.49	6126.64	данные отсутствуют	данные отсутствуют
48	9466.69	6115.01	данные отсутствуют	данные отсутствуют
49	9464.48	6089.6	данные отсутствуют	данные отсутствуют
50	9463.17	6073.76	данные отсутствуют	данные отсутствуют
51	9456.77	6074.37	данные отсутствуют	данные отсутствуют
52	9456.82	6076.6	данные отсутствуют	данные отсутствуют
53	9450.61	6077.22	данные отсутствуют	данные отсутствуют
54	9453	6104.18	данные отсутствуют	данные отсутствуют
55	9454.24	6123.71	данные отсутствуют	данные отсутствуют
56	9454.56	6126.86	данные отсутствуют	данные отсутствуют
57	9448.74	6127.29	данные отсутствуют	данные отсутствуют
58	9448.63	6125.79	данные отсутствуют	данные отсутствуют
59	9445.44	6126.02	данные отсутствуют	данные отсутствуют
60	9445.31	6124.27	данные отсутствуют	данные отсутствуют

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
<small>(инд. объект недвижимости)</small>			
Лист № _____	Раздела <u>3.2</u>	Всего листов раздела <u>3.2</u> : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476265956		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:64	

Сведения о характерных точках границы земельного участка				
Система координат: МСК-05				
Зона № _____				
Номер точки	Координаты		Описание закрепления на местности	Средняя квадратическая погрешность определения координат характерных точек границ земельного участка, м
	X	Y		
1	2	3	4	5
61	9441.45	6124.61	данные отсутствуют	данные отсутствуют
62	9440.67	6114.69	данные отсутствуют	данные отсутствуют
63	9437.25	6114.94	данные отсутствуют	данные отсутствуют
64	9436.7	6107.38	данные отсутствуют	данные отсутствуют
65	9437.18	6107.31	данные отсутствуют	данные отсутствуют
66	9437.01	6104.92	данные отсутствуют	данные отсутствуют
67	9439.88	6104.7	данные отсутствуют	данные отсутствуют
68	9438.63	6088.96	данные отсутствуют	данные отсутствуют
69	9448.73	6087.98	данные отсутствуют	данные отсутствуют
70	9448.32	6083.01	данные отсутствуют	данные отсутствуют
71	9447.56	6083.07	данные отсутствуют	данные отсутствуют
72	9447.49	6082.2	данные отсутствуют	данные отсутствуют
73	9445.58	6082.34	данные отсутствуют	данные отсутствуют
74	9445.44	6080.34	данные отсутствуют	данные отсутствуют
75	9447.33	6080.2	данные отсутствуют	данные отсутствуют

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок				
(вид участка (земельности))				
Лист №	Раздела 3.2	Всего листов раздела 3.2 : _____	Всего разделов: _____	Всего листов выписки: _____
24.06.2022 № 99/2022/476265956				
Кадастровый номер:			77:01:0001046:64	

Сведения о характерных точках границы земельного участка				
Система координат: МСК-05				
Зона №				
Номер точки	Координаты		Описание закрепления на местности	Средняя квадратическая погрешность определения координат характерных точек границ земельного участка, м
	X	Y		
1	2	3	4	5
76	9446.47	6069.59	данные отсутствуют	данные отсутствуют
77	9453.35	6069.03	данные отсутствуют	данные отсутствуют
78	9453.22	6067.27	данные отсутствуют	данные отсутствуют
79	9456.52	6067.03	данные отсутствуют	данные отсутствуют
80	9456.47	6066.25	данные отсутствуют	данные отсутствуют
81	9460.41	6065.96	данные отсутствуют	данные отсутствуют
82	9460.59	6068.45	данные отсутствуют	данные отсутствуют
83	9463.18	6068.23	данные отсутствуют	данные отсутствуют
84	9463.05	6066.47	данные отсутствуют	данные отсутствуют
85	9469.03	6066.01	данные отсутствуют	данные отсутствуют
86	9468.97	6065.22	данные отсутствуют	данные отсутствуют
87	9477.37	6064.6	данные отсутствуют	данные отсутствуют
88	9477.18	6061.92	данные отсутствуют	данные отсутствуют
89	9479.28	6061.78	данные отсутствуют	данные отсутствуют
90	9478.67	6055.33	данные отсутствуют	данные отсутствуют

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
<small>(инд. объект недвижимости)</small>			
Лист № _____	Раздела <u>3.2</u>	Всего листов раздела <u>3.2</u> : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476265956		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:64	

Сведения о характерных точках границы земельного участка				
Система координат: МСК-05				
Зона № _____				
Номер точки	Координаты		Описание закрепления на местности	Средняя квадратическая погрешность определения координат характерных точек границ земельного участка, м
	X	Y		
1	2	3	4	5
91	9492.68	6054.15	данные отсутствуют	данные отсутствуют
92	9492.76	6054.67	данные отсутствуют	данные отсутствуют

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

ФГИС ЕГРН

полное наименование органа регистрации прав

Раздел 1

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о характеристиках объекта недвижимости

На основании запроса от 24.06.2022 г., поступившего на рассмотрение 24.06.2022 г., сообщаем, что согласно записям Единого государственного реестра недвижимости:

Земельный участок			
(код объекта недвижимости)			
Лист № _____	Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476261189			
Кадастровый номер:		77:01:0001046:65	

Номер кадастрового квартала:	77:01:0001046
Дата присвоения кадастрового номера:	01.01.2007
Ранее присвоенный государственный учетный номер:	Кадастровый номер: 77:01:01046:065, Условный номер: М-01-026765
Адрес:	установлено относительно ориентира, расположенного в границах участка. Почтовый адрес ориентира: г Москва, ул Новый Арбат, вл 11, стр 1
Площадь:	1442 +/- 13 кв. м
Кадастровая стоимость, руб.:	238650062.7
Кадастровые номера расположенных в пределах земельного участка объектов недвижимости:	77:01:0001046:1036
Кадастровые номера объектов недвижимости, из которых образован объект недвижимости:	данные отсутствуют
Кадастровые номера образованных объектов недвижимости:	данные отсутствуют
Сведения о включении объекта недвижимости в состав предприятия как имущественного комплекса:	

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о характеристиках объекта недвижимости

Земельный участок		
<small>(вид, объект недвижимости)</small>		
Лист №	Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____
Всего разделов: _____		Всего листов выписки: _____
24.06.2022 № 99/2022/476261189		
Кадастровый номер:		77:01:0001046:65
Категория земель:	Земли населённых пунктов	
Виды разрешенного использования:	деловое управление (4.1) (земельные участки, предназначенные для размещения офисных зданий делового и коммерческого назначения (1.2.7)); общественное питание (4.6) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); магазины (4.4) (земельные участки, предназначенные для размещения объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания (1.2.5)); склады (6.9) (земельные участки, предназначенные для размещения производственных и административных зданий, строений, сооружений промышленности, коммунального хозяйства, материально-технического, продовольственного снабжения, сбыта и заготовок (1.2.9))	
Сведения о кадастровом инженере:	Смирнов Алексей Евгеньевич №77-10-41	
Сведения о лесах, водных объектах и об иных природных объектах, расположенных в пределах земельного участка:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок полностью или частично расположен в границах зоны с особыми условиями использования территории или территории объекта культурного наследия	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок расположен в границах особой экономической зоны, территории опережающего социально-экономического развития, зоны территориального развития в Российской Федерации, игровой зоны:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок расположен в границах особо охраняемой природной территории, охотничьих угодий, лесничества, лесопарков:	данные отсутствуют	
Сведения о результатах проведения государственного земельного надзора:	данные отсутствуют	
Сведения о расположении земельного участка в границах территории, в отношении которой утвержден проект межевания территории:	данные отсутствуют	
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о характеристиках объекта недвижимости

Земельный участок		
<small>(вид участка (строительный))</small>		
Лист №	Раздела 1	Всего листов раздела 1 : _____
Всего разделов: _____		Всего листов выписки: _____
24.06.2022 № 99/2022/476261189		
Кадастровый номер:		77:01:0001046:65
Условный номер земельного участка:	данные отсутствуют	
Сведения о принятии акта и (или) заключении договора, предусматривающих предоставление в соответствии с земельным законодательством исполнительным органом государственной власти или органом местного самоуправления находящегося в государственной или муниципальной собственности земельного участка для строительства паевого дома социального использования или наемного дома коммерческого использования:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок или земельные участки образованы на основании решения об изъятии земельного участка и (или) расположенного на нем объекта недвижимости для государственных или муниципальных нужд:	данные отсутствуют	
Сведения о том, что земельный участок образован из земель или земельного участка, государственная собственность на которые не разграничена:	данные отсутствуют	
Сведения о наличии земельного спора о местоположении границ земельных участков:	данные отсутствуют	
Статус записи об объекте недвижимости:	Сведения об объекте недвижимости имеют статус "актуальные, ранее учтенные"	
Особые отметки:	Сведения о видах разрешенного использования, площади имеют статус «Актуальные незасвидетельствованные». Право (ограничение права, обременение объекта недвижимости) зарегистрировано на данный объект недвижимости с видами разрешенного использования отсутствуют, площадью 1450 кв.м. Сведения необходимые для заполнения раздела 3.1 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 4 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 4.1 отсутствуют. Сведения необходимые для заполнения раздела 4.2 отсутствуют.	
Получатель выписки:	Нестерова Елена Валерьевна	
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Сведения о зарегистрированных правах

Земельный участок			
(инд. объект недвижимости)			
Лист № _____ Раздела 2	Всего листов раздела 2 : _____		
Всего разделов: _____			
Всего листов выписки: _____			
24.06.2022 № 99/2022/476261189			
Кадастровый номер: 77:01:0001046:65			
1. Правообладатель (правообладатели):	1.1. данные о правообладателе отсутствуют		
2. Вид, номер и дата государственной регистрации права:	2.1. не зарегистрировано		
Ограничение прав и обременение объекта недвижимости:			
3.	3.1.1.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	12.02.2021	
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:65-77/051/2021-10	
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	до 22.04.2069	
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Кобзон Андрей Иосифович	
	основание государственной регистрации:	Соглашение о вступлении в договор аренды земельного участка с множественностью лиц на стороне арендатора № М-01-055769 от 06.10.2020 №М-01-055769 от 12.01.2021	
	3.1.2.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	12.11.2020	
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:65-77/051/2020-6	
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с даты государственной регистрации по 22.04.2069	
лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Акционерное общество "УК "Проектстрой", ИНН: 7842432188		
основание государственной регистрации:	Договор аренды земельных участков №М-01-055769 от 06.10.2020		
Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН	
полное наименование должности		подпись	
		инициалы, фамилия	

М.П.

Земельный участок		
(вид объекта недвижимости)		
Лист №	Раздела 2	
Всего листов раздела 2 : _____		
Всего разделов: _____		
Всего листов выписки: _____		
24.06.2022 № 99/2022/476261189		
Кадастровый номер: 77:01:0001046:65		
3.1.3.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	25.02.2021
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:65-77/051/2021-11
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 24.02.2021 по 20.09.2022
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Государственное природоохранное бюджетное учреждение "Мосэкомониторинг", ИНН: 7704227113
основание государственной регистрации:	"Соглашение о вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора" №М-01-055769 от 10.02.2021	
3.1.4.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	30.07.2021
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:65-77/051/2021-13
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с даты государственной регистрации (04.12.2020) по 22.04.2069
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Владельцы инвестиционных пасов - Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости "Сбербанк - Арендный бизнес 6" под управлением Акционерного общества «Сбер Управление Активами», данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных пасов в реестре владельцев инвестиционных пасов и счетов депо владельцев инвестиционных пасов
основание государственной регистрации:	"Соглашение о вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора №М-01-055769 от 06.10.2020" №М-01-055769 от 02.12.2020; "Дополнительное соглашение к договору аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора от 06.10.2020 №М-01-055769" от 01.04.2021	
3.1.5.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	02.08.2021
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:65-77/051/2021-14
	срок, на который установлено ограничение	с 02.08.2021 по 22.04.2069

прав и обременение объекта недвижимости:	
лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Акционерное общество "ОЛИМП", ИНН: 7704233886
основание государственной регистрации:	Соглашение о вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора № М-01-055769 от 06.10.2020 от 16.04.2021

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

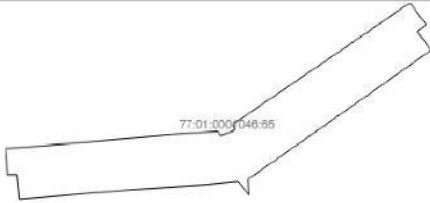
Земельный участок		
(вид объекта недвижимости)		
Лист №	Раздела 2	
Всего листов раздела 2 : _____		
Всего разделов: _____		
Всего листов выписки: _____		
24.06.2022 № 99/2022/476261189		
Кадастровый номер: 77:01:0001046:65		
3.1.6.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	14.01.2022
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:65-77/051/2022-15
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 14.01.2022 по 22.04.2069
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью «МОСКОВСКАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА», ИНН: 7704254325
	основание государственной регистрации:	'Соглашение о вступлении в договор аренды земельного участка с множественностью лиц на стороне арендатора' №М-01-055769 от 18.12.2021
3.1.7.	вид:	Аренда (в том числе, субаренда)
	дата государственной регистрации:	19.01.2022
	номер государственной регистрации:	77:01:0001046:65-77/051/2022-16
	срок, на который установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	с 26.01.2022 по 22.04.2069
	лицо, в пользу которого установлено ограничение прав и обременение объекта недвижимости:	Общество с ограниченной ответственностью "Лаванда Плюс", ИНН: 7704254011
	основание государственной регистрации:	'Соглашение о вступлении в договор аренды земельных участков с множественностью лиц на стороне арендатора №М-01-055769 от 06.10.2020' №М-01-055769 от 17.12.2021
4.	Договоры участия в долевом строительстве:	не зарегистрировано
5.	Заявленные в судебном порядке права требования:	данные отсутствуют
6.	Сведения о возражении в отношении зарегистрированного права:	данные отсутствуют
7.	Сведения о наличии решения об изъятии объекта недвижимости для государственных и муниципальных нужд:	данные отсутствуют
8.	Сведения о невозможности государственной регистрации без личного участия правообладателя или его законного представителя:	
9.	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:	данные отсутствуют
10.	Сведения об осуществлении государственной регистрации сделки, права, ограничения права без необходимого в силу закона согласия третьего лица, органа:	данные отсутствуют
11.	Сведения о невозможности государственной регистрации перехода, прекращения, ограничения права на земельный участок из земель сельскохозяйственного назначения:	

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
<small>(лицевой лист недвижимости)</small>			
Лист № _____	Раздела 3	Всего листов раздела 3 : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476261189		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:65	

План (чертеж, схема) земельного участка			
			
Масштаб 1: данные отсутствуют	Условные обозначения:		

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
(инв. объект недвижимости)			
Лист № _____	Раздела 3.2	Всего листов раздела 3.2 : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476261189		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:65	

Сведения о характерных точках границы земельного участка				
Система координат: МСК-05				
Зона № _____				
Номер точки	Координаты		Описание закрепления на местности	Средняя квадратическая погрешность определения координат характерных точек границ земельного участка, м
	X	Y		
1	2	3	4	5
1	9499.34	6174.3	данные отсутствуют	данные отсутствуют
2	9493.89	6178.3	данные отсутствуют	данные отсутствуют
3	9492.26	6176.15	данные отсутствуют	данные отсутствуют
4	9487.76	6179.35	данные отсутствуют	данные отсутствуют
5	9487.6	6179.46	данные отсутствуют	данные отсутствуют
6	9484.55	6175.16	данные отсутствуют	данные отсутствуют
7	9473.78	6159.97	данные отсутствуют	данные отсутствуют
8	9460.64	6141.22	данные отсутствуют	данные отсутствуют
9	9455.67	6134.12	данные отсутствуют	данные отсутствуют
10	9451.68	6134.34	данные отсутствуют	данные отсутствуют
11	9455.05	6131.63	данные отсутствуют	данные отсутствуют
12	9454.56	6126.86	данные отсутствуют	данные отсутствуют
13	9454.24	6123.71	данные отсутствуют	данные отсутствуют
14	9453	6104.18	данные отсутствуют	данные отсутствуют
15	9450.61	6077.22	данные отсутствуют	данные отсутствуют

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.

Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об объекте недвижимости
Описание местоположения земельного участка

Земельный участок			
<small>(выд. выписка (недвижимости))</small>			
Лист №	Раздела 3.2	Всего листов раздела 3.2 : _____	Всего разделов: _____
24.06.2022 № 99/2022/476261189		Всего листов выписки: _____	
Кадастровый номер:		77:01:0001046:65	

Сведения о характерных точках границы земельного участка				
Система координат: МСК-05				
Зона №				
Номер точки	Координаты		Описание закрепления на местности	Средняя квадратическая погрешность определения координат характерных точек границ земельного участка, м
	X	Y		
1	2	3	4	5
16	9456.82	6076.6	данные отсутствуют	данные отсутствуют
17	9456.77	6074.37	данные отсутствуют	данные отсутствуют
18	9463.17	6073.76	данные отсутствуют	данные отсутствуют
19	9464.48	6089.6	данные отсутствуют	данные отсутствуют
20	9466.69	6115.01	данные отсутствуют	данные отсутствуют
21	9467.49	6126.64	данные отсутствуют	данные отсутствуют
22	9466.43	6127.27	данные отсутствуют	данные отсутствуют
23	9466.43	6127.48	данные отсутствуют	данные отсутствуют
24	9467.78	6130.85	данные отсутствуют	данные отсутствуют
25	9469.24	6130.37	данные отсутствуют	данные отсутствуют

Государственный регистратор		ФГИС ЕГРН
полное наименование должности	подпись	инициалы, фамилия

М.П.



Управляющая компания

ПЕРВАЯ

Телефон +7 (495) 258 05 34

Факс +7 (495) 258 05 36

www.first-am.ru

ООО Алькор и Ко
ОГРН 1027739498324 / ИНН 7729265128
117638, г. Москва, Одесская улица, д.2 к.А№ ИСХ-3876/22
23 ноября 2022г.**УВЕДОМЛЕНИЕ**

Настоящим Акционерное общество «Управляющая компания «Первая» (ИНН 7710183778), действующее в качестве доверительного управляющего Закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости «Современный 6» правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 01 октября 2020 года № 4171, далее — «Фонд», в порядке пункта 5.2.1. Договора аренды № 02/19 от 20 мая 2019 года, далее – «Договор», уведомляет ООО «Алькор и Ко» (ИНН 7729265128) об индексации с «01» января 2023 года базовой арендной платы по Договору на индекс потребительских цен в РФ.

Приложение:

Приложение 1 – Копия доверенности на представителя

С уважением,
Представитель по доверенности

/ В.Ф.Алифировец /

Акционерное общество
«Управляющая компания «Первая»РФ, 121170, г. Москва,
ул. Поклонная, д. 3, корп. 1, этаж 20

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

ОСНОВНЫЕ МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОЦЕНКИ

Заказчик:

АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный 6"

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 отчете¹³⁰.

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 принуждения¹³¹.

Инвестиционная стоимость — это стоимость актива для конкретного владельца или потенциального владельца с учетом их индивидуальных инвестиционных или операционных (хозяйственных) целей¹³².

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 инвестиций¹³³.

¹³⁰ П. 10.1 МСО 2020

¹³¹ П. 30.1 МСО 2020

¹³² П. 60.1, 60.1 МСО 2020

¹³³ П. 60.1, 60.2 МСО 2020

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 маркетинга¹³⁴.

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 оценки¹³⁵, могут быть следствием ограничения объема исследований или запросов, сделанных оценщиком¹³⁶

Специальное допущение — допущение, предполагающее отличие на дату оценки принятых фактов от фактически существующих¹³⁷.

Сравнительный (рыночный) подход — при использовании сравнительного подхода показатель стоимости получают путем сравнения актива с идентичными или сопоставимыми (аналогичными) активами, информация о цене которых известна¹³⁸.

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, денежного¹³⁹.

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 устаревания¹⁴⁰.

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 принуждения¹⁴¹.

Анализ наиболее эффективного использования

Наиболее эффективное использование представляет собой такое использование недвижимости, которое максимизирует ее продуктивность (соответствует ее наибольшей стоимости) и которое физически возможно, юридически разрешено (на дату определения стоимости объекта оценки) и финансово оправдано.

¹³⁴ П. 80.1 МСО 2020

¹³⁵ П. 200.2 (а) МСО 2020

¹³⁶ П. 200.3 МСО 2020

¹³⁷ П. 200.4 МСО 2020

¹³⁸ П. 20.1 МСО 2020

¹³⁹ П. 40.1 МСО 2020

¹⁴⁰ П. 60.1 МСО 2020

¹⁴¹ П. 40.1 МСО 2020

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 дохода¹⁴².

Потенциальный валовой доход (ПВД) — доход, который можно получить от сдачи в аренду недвижимости при 100%-ном ее использовании без учета всех потерь и расходов¹⁴³.

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 дохода¹⁴⁴.

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 дату¹⁴⁵.

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 перепродаже¹⁴⁶.

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 риска¹⁴⁷.

Реверсия — остаточная стоимость актива после прекращения поступления доходов¹⁴⁸.

Анализ наиболее эффективного использования объекта оценки¹⁴⁹

Наиболее эффективное использование представляет собой такое использование недвижимости, которое максимизирует ее продуктивность (соответствует ее наибольшей стоимости) и которое физически возможно, юридически разрешено (на дату определения стоимости объекта оценки) и финансово оправдано.

Наиболее эффективное использование объекта недвижимости может соответствовать его фактическому использованию или предполагать иное использование, например ремонт (или реконструкцию) имеющихся на земельном участке объектов капитального строительства.

Анализ наиболее эффективного использования позволяет выявить наиболее прибыльное использование объекта недвижимости, на который ориентируются участники рынка (покупатели

¹⁴² Оценка недвижимости / Под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: Финансы и статистика, 2007. С. 124.

¹⁴³ Оценка недвижимости / Под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: Финансы и статистика, 2007. С. 121.

¹⁴⁴ Оценка недвижимости / Под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: Финансы и статистика, 2007. С. 124.

¹⁴⁵ <http://www.interstoimost.ru/ocenka/glossary/c.html>

¹⁴⁶ <http://www.interstoimost.ru/ocenka/glossary/t.html>

¹⁴⁷ <http://www.interstoimost.ru/ocenka/glossary/c.html>

¹⁴⁸ <http://www.ocenchik.ru/vocabulary/s?id=321>

¹⁴⁹ Раздел составлен на основании Федерального стандарта оценки "Оценка недвижимости" (ФСО №7), раздел VI п. 12-21.

и продавцы) при формировании цены сделки. При определении рыночной стоимости оценщик руководствуется результатами этого анализа для выбора подходов и методов оценки объекта оценки и выбора сопоставимых объектов недвижимости при применении каждого подхода.

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";
- МСО 101 "Составление задания на оценку";
- МСО 102 "Проведение оценочных исследований и соблюдение требований";
- МСО 103 "Составление отчетов";
- МСО 104 "База оценки";
- МСО 105 "Подходы и методы к оценке";
- МСО 400 "Права на недвижимое имущество";
- 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)¹⁵⁰.

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.

- 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 цен¹⁵¹.

¹⁵⁰ IFRS 1, п. 3.

¹⁵¹ IFRS 1, "Освобождения от других МСФО" (IFRS), Приложение D, п. D6.

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 выгоды¹⁵².

Основные средства¹⁵³ 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 услуги¹⁵⁴.

Балансовая стоимость¹⁵⁵ — сумма, в которой признается актив после вычета любой накопленной амортизации и накопленного убытка от обесценения.

Остаточная стоимость¹⁵⁶ — 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 актива¹⁵⁷.

Инвестиционное имущество¹⁵⁸ — 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.

¹⁵² IAS 38, п. 8.

¹⁵³ IAS 16 "Основные средства", п. 6.

¹⁵⁴ Приказ Минфина РФ от 13.10.2003 г. №91н (ред. от 24.12.2010 г.) "Об утверждении Методических указаний по бухгалтерскому учету основных средств".

¹⁵⁵ IAS 16 "Основные средства", п. 6.

¹⁵⁶ IAS 16 "Основные средства", п. 6.

¹⁵⁷ IAS 16 "Основные средства", п. 6.

¹⁵⁸ IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 5.

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 целях¹⁵⁹.

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 факторами¹⁶⁰.

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 целям задания на оценку, поскольку вид стоимости может оказать влияние или диктовать оценщику выбор методов, исходных данных и допущений, а также влиять на окончательное мнение о стоимости¹⁶¹.

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 принуждения¹⁶².

Справедливая стоимость – это расчетная цена при продаже актива или обязательства между конкретно идентифицированными, осведомленными и заинтересованными сторонами, которая отражает соответствующие интересы данных сторон¹⁶³.

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.¹⁶⁴

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 определении рыночной стоимости, например факторы, учитываемые при определении синергетической стоимости и связанные с материальной заинтересованностью.¹⁶⁵

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 которой 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

¹⁵⁹ IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 5.

¹⁶⁰ IAS 1, п. 7.

¹⁶¹ П. 10.1 МСО 2020

¹⁶² П. 30.1 МСО 2020

¹⁶³ П. 50.1 МСО 2020

¹⁶⁴ П. 50.2 МСО 2020

¹⁶⁵ П. 50.3 МСО 2020

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 оборудование¹⁶⁶.

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 актив¹⁶⁷.

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 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 передаваться¹⁶⁸.

¹⁶⁶ IAS 16 "Основные средства", п. 37.

¹⁶⁷ IAS 16 "Основные средства", п. 36.

¹⁶⁸ Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 17 "Аренда", п. 4

Операционная аренда – аренда, отличная от финансовой аренды¹⁶⁹.

Ниже представлены примеры обстоятельств, которые по отдельности или в совокупности обычно приводят к классификации аренды как финансовой¹⁷⁰:

- 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 финансовой¹⁷¹:

- 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 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

¹⁶⁹ Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 17 "Аренда", п. 4

¹⁷⁰ Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 17 "Аренда", п. 10

¹⁷¹ Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 17 "Аренда", п. 11

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 имущества¹⁷²:

- 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 стандарта¹⁷³:

- 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;
- 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,

¹⁷² IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 8.

¹⁷³ IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 9.

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 целях¹⁷⁴.

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 активами¹⁷⁵.

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 актива¹⁷⁶.

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 анализируемых основных средств представлены в разделе 3.6 настоящего Отчета.

¹⁷⁴ IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 10.

¹⁷⁵ IAS 40 "Инвестиционное имущество", п. 10.

¹⁷⁶ IAS 16 "Основные средства", п. 6.

Методология определения справедливой и рыночной стоимости основных средств

При определении рыночной стоимости¹⁷⁷ 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"¹⁷⁸.

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)¹⁷⁹.

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 стоимости¹⁸⁰.

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 таковых¹⁸¹.

¹⁷⁷ Фонд МСФО.

¹⁷⁸ Фонд МСФО.

¹⁷⁹ IFRS 13, п. 2.

¹⁸⁰ IFRS 13, п. 3.

¹⁸¹ IFRS 13, п. 11.

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 условиях¹⁸².

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 обязательства¹⁸³.

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 образом¹⁸⁴.

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 обязательства¹⁸⁵.

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).¹⁸⁶

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 дохода¹⁸⁷.

¹⁸² IFRS 13, п. 15.

¹⁸³ IFRS 13, п. 16.

¹⁸⁴ IFRS 13, п. 27.

¹⁸⁵ IFRS 13, п. 32.

¹⁸⁶ IFRS 13, п. 38.

¹⁸⁷ МР 8 "Затратный подход для финансовой отчетности (АЗЗ)", стр. 261.

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:

- заключение договора на проведение оценки, включая задание на оценку;
- сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- составление отчета об оценке.

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.

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.);
- 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.

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.

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.

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.

В условиях неразвитого (пассивного) рынка земельных участков в практике российской оценки применяется так называемый **нормативный метод**¹⁸⁸ определения стоимости земли.

¹⁸⁸ "Экономика недвижимости. Конспект лекций" — С. В. Гриненко. — Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2004.

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 замещения¹⁸⁹.

Рассматривая возможность и целесообразность применения сравнительного подхода, оценщику необходимо учитывать объем и качество информации о сделках с объектами, аналогичными объекту оценки, в частности¹⁹⁰:

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 учитывать¹⁹¹:

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;

¹⁸⁹ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 4.

¹⁹⁰ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 5.

¹⁹¹ 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 методы¹⁹²:

- 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 цену¹⁹³.

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.

¹⁹² Оценка недвижимости/Под ред. М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2008. С. 171–181.

¹⁹³ 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-аналогов¹⁹⁴.

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_{ед. ср.} — стоимость объекта-аналога;

C_{ед. ср. до} — стоимость объекта-аналога до учета поправки;

P% — величина процентной поправки.

¹⁹⁴ 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

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:

$$\text{Сед. ср.} = \text{Сед. ср. до} + \text{Пст.},$$

где:

Сед. ср. — стоимость объекта-аналога;

Сед. ср. до — стоимость объекта-аналога до учета поправки;

Пст. — 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 выгоды¹⁹⁵.

Рассматривая возможность и целесообразность применения доходного подхода, оценщику необходимо учитывать¹⁹⁶:

- 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)¹⁹⁷.

Основные этапы доходного подхода¹⁹⁸:

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 учитываются¹⁹⁹:

- 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

¹⁹⁵ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 11.

¹⁹⁶ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 12.

¹⁹⁷ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 13.

¹⁹⁸ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 16.

¹⁹⁹ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 18.

с 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 показателями²⁰⁰:

- 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 периода²⁰¹.

Постпрогнозная стоимость определяется в случае, если объект оценки продолжит функционировать по окончании прогнозного периода.

При расчете постпрогнозной стоимости могут применяться различные методы, в частности²⁰²:

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)²⁰³.

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);

²⁰⁰ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 19.

²⁰¹ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 20.

²⁰² Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 21.

²⁰³ 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) одновременно²⁰⁴.

При применении доходного подхода для оценки недвижимого имущества необходимо учитывать следующие положения²⁰⁵:

- 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;

²⁰⁴ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки" (ФСО V), п. 23.

²⁰⁵ Федеральный стандарт оценки "Оценка недвижимости" (ФСО №7), п. 23.

- методы, использующие другие формализованные модели.

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, если²⁰⁶:

- 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 расходов²⁰⁷. Расчет производится по формуле:

$$\text{ПВД} = S \times C_{1 \text{ кв. м}},$$

где:

S — арендуемая площадь объекта оценки, кв. м;

C_{1 кв. м} — 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.

$$\text{ДВД} = \text{ПВД} \times (1 - \text{Па}) \times (1 - \text{Пнд}) + \text{Дпр},$$

где:

ДВД — действительный валовой доход;

ПВД — потенциальный валовой доход;

Па — потери при сборе арендной платы;

Пнд — потери от недоиспользования площадей;

²⁰⁶ Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2007. С. 121.

²⁰⁷ Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2007. С. 121.

Дпр — прочие доходы.

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 потерь²⁰⁸:

- 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 дохода²⁰⁹.

Операционные расходы делятся²¹⁰:

- 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;

²⁰⁸ Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2007, стр. 123.

²⁰⁹ Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2007, стр. 124.

²¹⁰ Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2007, стр. 125.

- расходы по обеспечению безопасности и т. д.

На рынке аренды коммерческой недвижимости используется понятие, аналогичное понятию "операционные условно-переменные расходы", именуемое "эксплуатационные расходы"²¹¹. Данный показатель в денежном выражении может быть, как включен в ставку арендной платы, так и оплачиваться отдельно.

Величина налога на имущество

В соответствии с главой 30 Налогового Кодекса РФ "Налог на имущество организаций" объектом налогообложения по налогу на имущество, начиная с 01.04.2004 г., признается движимое и недвижимое имущество, учитываемое на балансе в качестве объектов основных средств, в соответствии с установленным порядком ведения бухгалтерского учета. Налоговая база определяется как среднегодовая стоимость имущества, признаваемого объектом налогообложения.

Согласно Закону г. Москвы от 26 ноября 2014 г. №56 "О внесении изменений в Закон города Москвы от 5 ноября 2003 года №64 "О налоге на имущество организаций" и статью 1 Закона города Москвы от 7 мая 2014 года №25 "О внесении изменений в статьи 1.1 и 2 Закона города Москвы от 5 ноября 2003 года №64 "О налоге на имущество организаций", налоговая база как кадастровая стоимость объектов недвижимого имущества определяется в отношении:

- административно-деловых центров и торговых центров (комплексов) и помещений в них (кроме помещений, находящихся в оперативном управлении органов государственной власти, автономных, бюджетных и казенных учреждений), если соответствующие здания (строения, сооружения), за исключением многоквартирных домов, расположены на земельных участках, один из видов разрешенного использования которых предусматривает размещение офисных зданий делового, административного (кроме зданий (строений, сооружений), расположенных на земельных участках, вид разрешенного использования которых предусматривает размещение промышленных или производственных объектов) и коммерческого назначения, торговых объектов, объектов общественного питания и (или) бытового обслуживания.

Ставки налога на имущества для Москвы и Московской области представлены в таблице ниже.

Таблица 11.1. Ставки налога на имущество

Год	Ставка налога на имущество для г. Москвы	Ставка налога на имущество для Московской области
2021	1,80%	1,80%
2022	1,90%	1,90%
2023	2,00%	2,00%

Источник: Закон г. Москвы №64 от 05 ноября 2003 г. (с изменениями на 23 ноября 2016 г.), Закон Московской области №50/2003-ОЗ от 21 ноября 2003 г. (с изменениями на 7 апреля 2017 г.)

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

²¹¹ 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.

путем справедливую базу для налогообложения, которая соответствует рыночной стоимости объекта оценки, определенной в рамках доходного подхода, за вычетом стоимости земельного участка.

Плата за земельный участок²¹²

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.

²¹² <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 "СК ГАЙДЕ", "АльфаСтрахование", "ГУТА-Страхование" и др., находится в диапазоне 0,05–0,30% от страховой стоимости.

Таблица 11.2. 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%
Среднее значение	0,05%	0,30%	0,18%

Источник: Информационно-аналитический бюллетень рынка недвижимости Rway №234, сентябрь 214 (стр.123)

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.

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 оборудования²¹³.

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"²¹⁴.

Норматив ежегодных отчислений зависит от срока службы объекта (Таблица 11.3).

Таблица 11.3. 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%
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

В качестве первоначальной стоимости СМР может быть принята величина затрат на замещение (воспроизводство) объекта оценки по состоянию на дату оценки, рассчитанная в рамках затратного

²¹³ <http://inf-remont.ru/buildrules/rul114/>

²¹⁴ http://ohranatruda.ru/ot_biblio/normativ/data_normativ/5/5390/#i831042

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 средства²¹⁵.

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 проводиться²¹⁶ 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;
- 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:

$$РФ = SFF \times FV(Зс) \times D_{кэ} \times D_{кв},$$

где:

FV(Зс) — стоимость короткоживущих элементов на прогнозную дату проведения капитального ремонта;

Dкэ — доля короткоживущих элементов;

Dкв — доля короткоживущих элементов, подлежащих восстановлению при капитальном ремонте здания.

$$FV(Зс) = PV(Зс) \times K_{ув},$$

²¹⁵ Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. — М.: "Финансы и статистика", 2007, стр. 125.

²¹⁶ Приложение 2 к ВСН 58-88 (р).

где:

PV(Зс) — стоимость строительства аналогичного объекта;

Кув — коэффициент увеличения стоимости короткоживущих элементов за счет роста инфляции.

Расчет значения **Кув** 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 рынка²¹⁷, специализирующихся на рынке коммерческой недвижимости Московского региона и предоставляющих услуги по комплексному 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 11.4. 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

²¹⁷ "ДОТ Менеджмент", "Цеппелин" (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".

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 **К** предполагает определение ставки дохода (O_n) и нормы возврата капитала (O_f).

$$\text{К} = O_n + O_f$$

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:

$$O_n = \text{БС} + \text{Р} + \text{Л} + \text{М},$$

где:

БС — безрисковая ставка дохода;

Р — премия за риск, соответствующая риску вложения в данный актив (премия за риск инвестирования);

Л — премия за низкую ликвидность объекта;

М — 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.

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 определена методом взвешенной оценки рисков. Данный метод разделяет риски на систематические и несистематические, а также на статические и динамические.

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 11.5. 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		ni									
	Взвешенный итог		ki									
	Сумма факторов											k
	Количество факторов											10
	Средневзвешенное значение балла											k/10
	Величина поправки за риск (1 балл = 1%)											

Источник: 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 потребоваться 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 перепрофилирование 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 11.6. 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%)		
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/METHOD/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.

$$O_f = \frac{БС}{(1 + БС)^n - 1},$$

где:

БС — 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, если²¹⁸:

- 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.

²¹⁸ http://www.e-reading.by/chapter.php/99479/28/Shevchuk_-_Pokupka_doma_i_uchastka.html

Методика расчета величину 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 прогнозном и постпрогнозном периодах

Прогнозный 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;

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:

$$n = 0,5 \times K_i + \Sigma K_i,$$

где:

K_i — 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_{n+1} — денежный поток в первый год постпрогнозного периода;

O_n — 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 постпрогнозный период на ставку капитализации, прогнозируемую для постпрогнозного периода.

$$C = \frac{\text{ЧОД}}{K},$$

где:

C — стоимость реверсии, определенная методом прямой капитализации дохода;

ЧОД — чистый операционный доход в постпрогнозный период;

K — коэффициент капитализации в постпрогнозный период.

Метод капитализации доходов используется, если²¹⁹:

- 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.

²¹⁹ Оценка недвижимости под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой, — М.: "Финансы и статистика", 2007, стр. 121.

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 оценки²²⁰.

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."²²¹.

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 оценки²²².

Процесс оценки не включает финансовую, юридическую, налоговую проверку и (или) экологический, технический или иные виды аудита²²³.

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 округления²²⁴.

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.

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

²²⁰ Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки (ФСО III)", п. 1, подпункт 4.

²²¹ Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)", п. 2

²²² Федеральный стандарт оценки "Подходы и методы оценки (ФСО V)", п. 3

²²³ Федеральный стандарт оценки "Процесс оценки (ФСО III)", п. 2.

²²⁴ Федеральный стандарт оценки "Структура федеральных стандартов оценки и общие понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)", п. 14.

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 групп²²⁵:

- 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.

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:

- Достоверность и достаточность информации;
- Способность подхода учитывать структуру ценообразующих факторов, специфичных для объекта;
- Способность подхода отразить мотивацию, действительные намерения типичного участника сделки;
- Соответствие подхода виду рассчитываемой стоимости.

²²⁵ http://smao.ru/files/magazine/2008/01/1_63-66.pdf

Исполнителем было принято решение дополнить перечень следующими критериями:

- достоверность и достаточность информации, используемой в расчетах;
- достоверность и достаточность информации об объектах-аналогах, используемых в расчетах;
- соответствие использованных расчетных методов объему доступной рыночной информации;
- соответствие типу объекта и характеру его использования;
- соответствие цели и назначению оценки, а также используемому стандарту (базе) стоимости;
- способность учитывать действительные намерения покупателя;
- способность учитывать конъюнктуру рынка;
- соответствие полученного подходом результата данным анализа рынка;
- 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.

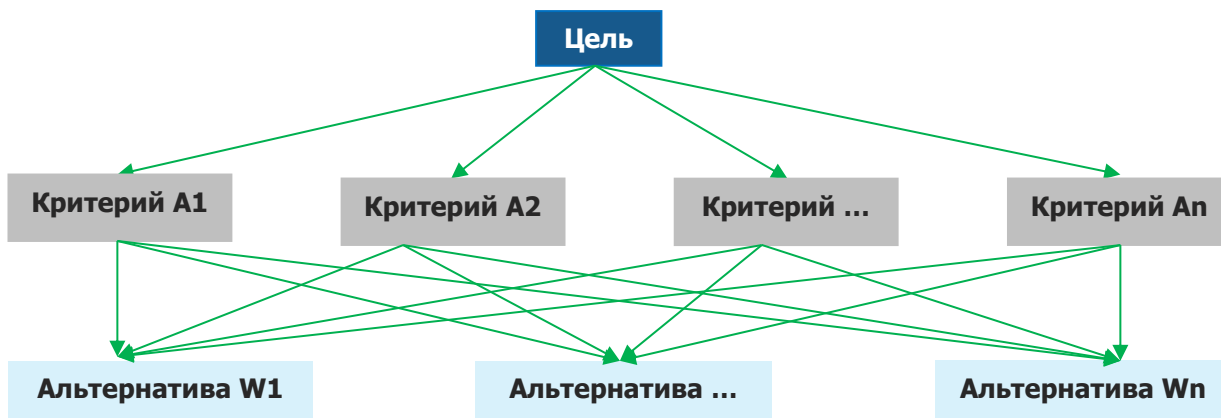
Сущностью методики является анкетирование, а затем и обработка результатов, которая проводится с учетом показателей компетентности и весомости привлекаемых экспертов.

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:

	A_1	A_2	...	A_n
A_1	1	W_1/W_2	...	W_1/W_n
A_2	W_2/W_1	1	...	W_2/W_n
...
A_n	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:

	A_1	A_2	...	A_n		
A_1	1	W_1/W_2	...	W_1/W_n	$X_1=(1 \times (W_1/W_2) \times \dots \times (W_1/W_n))^{1/n}$	$ВЕС(A_1)=X_1/Сумма$
A_2	W_2/W_1	1	...	W_2/W_n		...
...
A_n	W_n/W_1	W_n/W_2	...	1	$X_n=((W_n/W_1) \times (W_n/W_2) \times \dots \times 1)^{1/n}$	$ВЕС(A_n)=X_n/Сумма$
					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 11.7. Определение итогового значения весов каждой альтернативы

Параметр	Вес критерия A_1	Вес критерия A_2	Вес критерия A_n	Итоговое значение веса для каждой альтернативы
Вес альтернативы 1	Альт. 1.1	Альт. 1.2	...	$Вес(Альт1)=Альт.1.1 \times Вес(A_1) + \dots + Альт.1.n \times Вес(A_n)$
Вес альтернативы 2		Альт.2.2	...	$Вес(Альт2)=Альт.2.1 \times Вес(A_1) + \dots + Альт.2.n \times Вес(A_n)$
...
Вес альтернативы k	Альт. k.1	Альт.k.2	...	$Вес(Альт.k.)=Альт.k.1 \times Вес(A_1) + \dots + Альт.k.n \times Вес(A_n)$
Сумма			...	1

Источник: <http://www.appraiser.ru>

Полученные таким образом величины и представляют собой итоговое значение весов каждого из критериев.

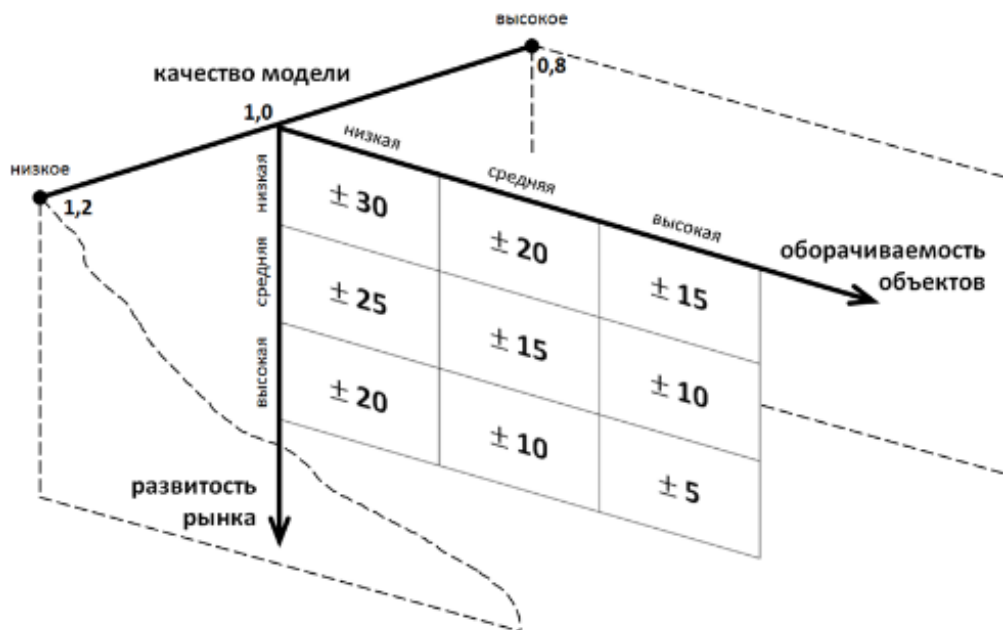
Результаты расчета весовых коэффициентов для определения рыночной стоимости оцениваемых объектов приведены в таблице "Расчет весовых коэффициентов для определения рыночной стоимости объекта оценки" данного отчета.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНТЕРВАЛА ИТОГОВОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА

Согласно п. 30 ФСО №7 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"²²⁶ и приведенной на рисунке ниже.

Рисунок 2. Модифицированная 3D-матрица интервалов (диапазонов) стоимости, %²²⁷



Источник: <http://srosovnet.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.

²²⁶ <http://srosovnet.ru/press/news/prakticheskie-rekomendacii-po-ustanovleniyu-diapazonov-stoimosti-poluchennoj-razlichnymi-podhodami-ili-metodami/>

²²⁷ 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 11.8. Диапазон стоимости по критерию 1 и 2 (развитость рынка, оборачиваемость объектов – $d_{1,2}$), %

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-poluchЕННОJ-razlichnymi-podhodami-ili-metodami/>

Таблица 11.9. 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 оценке ТЦ, ТРЦ, гостиниц, МФК, ЖК и пр.))

Источник: анализ АО "НЭО Центр", <http://srosovet.ru/press/news/prakticheskie-rekomendacii-po-ustanovleniyu-diapazonov-stoimosti-poluchЕННОJ-razlichnymi-podhodami-ili-metodami/>

Итоговый диапазон определяется по следующим формулам:

$$d\% = d_{1,2} * k,$$

где:

$d\%$ – диапазон стоимости, %;

$d_{1,2}$ – 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:

$C_{\min (\max)}$ – 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 4

**КОПИИ ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИХ
МАТЕРИАЛОВ**

Заказчик:

АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный 6"

Исполнитель:

АО "НЭО Центр"

Информация об объектах-аналогах для расчета земельных участков в рамках сравнительного подхода

Аналог 1

Информационный портал "Циан", <https://www.cian.ru/sale/commercial/280811773/>, т. +7 909 686-08-98

Недвижимость в Москве > Коммерческая > Продажа зданий в Москве > ЦАО > Арбат > метро Смоленская > переулок Каменная Слобода

1 дек. 22:24 106 просмотров, 14 за сегодня

Здание, 817 м²
Москва, ЦАО, р-н Арбат, пер. Каменная Слобода, 12/8 На карте
 М Смоленская - 2 мин. пешком М Киевская - 18 мин. пешком
 М Краснопресненская - 22 мин. пешком

185 000 000 Р
226 439 Р за м²
Следить за изменением цены
УСН
+7 909 686-08-98

СМС и сообщения в мессенджерах доставлены не будут. Звоните
В объявлении показан временный номер
Пожалуйста, скажите, что нашли это объявление на Циан. И оставьте отзыв после звонка

Написать

ID 1967836
ИРФО
Нет отзывов
Еще 45 объектов

Бизнес-класс в Москве: первый взнос от 2,32 млн Р
Ипотека от 4,6%

Portland - проект бизнес-класса. Скоро старт продаж.
20 мин до Садового
Приватный двор

817 м²
Площадь
2 этажа
Этажность

Фотографии (11) Описание На карте Контактное лицо

Предлагается к продаже ППА. Нежилое административное Здание в премиум локации на садовом кольце между двумя Арбатами, прямой видимости и минутной пешей доступности от метро. Два входа с первой линии и технический со двора. Прекрасная транспортная доступность. Возможен комфортный выкуп в том числе и с рассрочкой 5 лет. Исторический центр города. Престижное бизнес окружение. Паллетированный автомобильный, пешеходный трафик. Шикерный street-gear!! Подробности по телефону. Презентация по запросу.

Остались вопросы по объявлению?
Позвоните владельцу объявления и уточните необходимую информацию.

Уточнить условия

Условия сделки			
Цена	183 000 000 Р	Налог	УСН
Стевка	226 439 Р за м²	Тип сделки	ППА

Уточнить условия

Оздании			
Высота потолков	3,6 м	Возможное назначение	Свободное
Состояние	Типовой ремонт	Общая площадь	817 м²
Вход	Отдельный с улицы		
Парковка	Нарезная	Количество парковочных мест	8

185 000 000 Р
226 439 Р за м²
Следить за изменением цены
УСН
+7 909 686-08-98

СМС и сообщения в мессенджерах доставлены не будут. Звоните
В объявлении показан временный номер
Пожалуйста, скажите, что нашли это объявление на Циан. И оставьте отзыв после звонка

Написать

ID 1967836
ИРФО
Нет отзывов
Еще 45 объектов

Бизнес-класс в Москве: первый взнос от 2,32 млн Р
Ипотека от 4,6%

Portland - проект бизнес-класса. Скоро старт продаж.
20 мин до Садового
Приватный двор

lkrosreestr.ru/eservices/real-estate-objects-online

Характеристики объекта

Адрес (местоположение) Российская Федерация, город Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Арбат, площадь Смоленская, земельный участок 8 отсутствует

Площадь, кв.м 544

Категория земель Земли населенных пунктов

Вид разрешенного использования Для размещения объектов историко-культурного назначения

Сведения о кадастровой стоимости

Кадастровая стоимость (руб) 31521633.92

Дата определения 01.01.2021

Дата внесения 26.12.2021


Ранее присвоенные номера

Условный номер М-01-200690-П

Сведения о правах и ограничениях (обременениях)

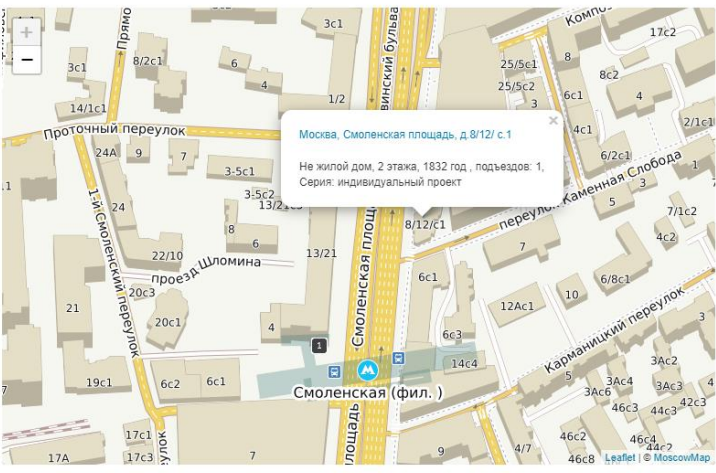
Вид, номер и дата государственной регистрации права	Собственность № 77-77/012/77/012/001/2016-1667/2 от 11.02.2016 Постоянное (бессрочное) пользование № 77.01.000106027-77/012/2018-1 от 17.04.2018
Ограничение прав и обременение объекта недвижимости	Ограничения прав на земельный участок, предусмотренные статьей 56 Земельного кодекса Российской Федерации от 26.12.2018 Ограничения прав на земельный участок

flatinfo.ru/h_info1.asp

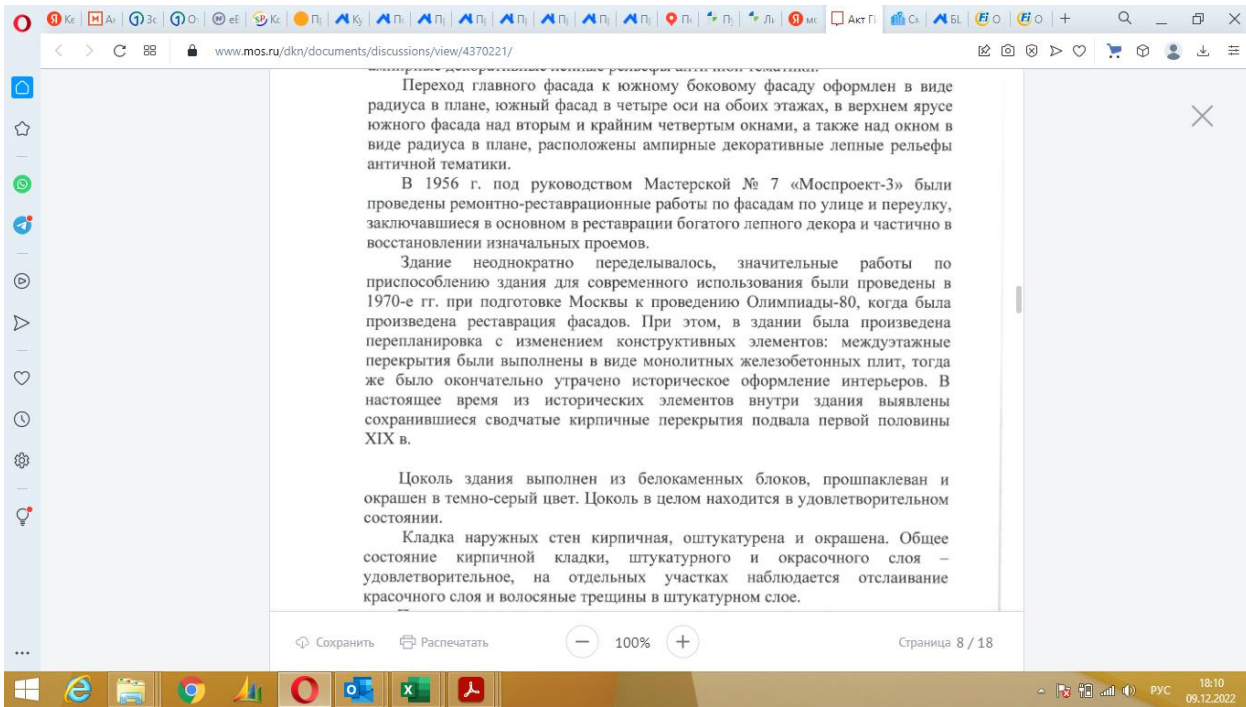


Узнать больше

Нас. пункт: Москва
Округ: Центральный
Район: Арбат
Общая площадь: 774 м²
Географические координаты: Широта:55.74979 Долгота:37.58337
Типовая серия: индивидуальный проект
Год постройки: 1832
Каркас: Кирпичный
Стены: Кирпичные
Назначение: Не жилое строение
Объект культурного наследия федерального значения
Этажей всего: 2
Подвальных этажей: 1
Подъездов: 1
Кадастровый номер дома: 77:01:0001059:1063
Код адреса ФИАС: 9491514С-74D2-457С-A021-331С90ВА81С3
Код адреса КЛАДР: 7700000000267500
Код адреса UNOM: 2127768
Отключения горячей воды в 2021 году нет.



Москва, Смоленская площадь, д. 8/12/ с.1
Не жилой дом, 2 этажа, 1832 год, подъездов: 1, Серия: индивидуальный проект



Аналог 2

Информационный портал "Циан", <https://www.cian.ru/sale/commercial/278179986/>, 8-916 673-41-99

Здание (В), 1 920 м²
Москва ЦАО р-н Басманный Мясницкая ул. 40С1 На карте
▲ Чистые пруды - 3 мин. пешком

340 000 000 Р
177 084 Р за м²
Следить за изменением цены
Включены НДС
+7 916 673-41-99
+7 901 129-72-52

СМС и сообщения в мессенджерах доставлены не будут. Звоните в объявлении показан временный номер
Пожалуйста, скажите, что нашли это объявление на ЦИАН. И оставьте отзыв после звонка

ЦЕНТР MSK АГЕНТСТВО НЕДВИЖИМОСТИ
Документы проверены

Здание пер. Кривоколенный
Продана здание около ст. м. Чистые пруды. Прием заявок до 19 декабря
+7 (495) 775-59-84

Рекламодатель АО «ДОМ.РФ», ОГРН 1027700262270, г. Москва, ул. Водниковка, д. 10. Дата проведения аукциона 23 декабря 2022 в 10:00, организатор аукциона АО «ДОМ.РФ», лицензия №2312 от 19.12.2018, подробности на сайте земля.дом.рф/auctions/403401/

1 920 м² **3 этажа** **В**
Площадь Этажность Класс

Исторический центр. Особняк расположен на 1-й линии Мясницкой улицы, между Бульварным и Садовым кольцом, в 200 метрах от станции метро "Чистые пруды".
Общая площадь здания - 1 919,3 м², состав помещений:
1 этаж - 640,5 м².
2 этаж - 627,6 м².
3 этаж - 651,5 м².
Подвал отсутствует. Есть чердак - не арендопригодный (не входит в общую площадь здания).
Земельный участок - 938,16 м² (вид права - собственность).
ВРИ: для размещения административных и офисных зданий, объектов образования, науки, здравоохранения и социального обеспечения, физической культуры и спорта, культуры, искусства, религии.
Мощность электричества - 125 кВт.
Год постройки - 1808 - 1810
Год начала эксплуатации - 1917 г.
Современная реконструкция по индивидуальному проекту - 2003 г.
Общая высота здания - 14,76 м.
Высота этажа (от перекрытия до перекрытия) 3,6 м.
Перекрытия (2 вида):
1) В центральной части здания - сводчатое цилиндрическое междуэтажное перекрытие (кирпичные своды);
2) В остальной части здания - балочные (по деревянным балкам).
Разработана научно-проектная документация ОКН. Составлены проекты реставрации и приспособления фасадов с организацией входных групп на Мясницкую улицу.

Остались вопросы по объявлению?
Позвоните владельцу объявления и уточните необходимую информацию.
Позвонить

Условия сделки

lkrosreestr.ru/eservices/real-estate-objects-online

Вид объекта недвижимости	Земельный участок
Статус объекта	Актуально
Кадастровый номер	77:01:0001083:1001
Дата присвоения кадастрового номера	29.07.2008

Характеристики объекта

Адрес (местоположение)	Российская Федерация, город Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Басманный, улица Мясницкая, земельный участок 40/1 отсутствует
Площадь, кв.м	938
Категория земель	Земли населенных пунктов
Вид разрешенного использования	Для объектов общественно-делового значения

Сведения о кадастровой стоимости

Кадастровая стоимость (руб)	38600660.42
Дата определения	01.01.2021
Дата внесения	26.12.2021

Сведения о правах и ограничениях (обременениях)

Вид, номер и дата государственной регистрации права	Собственность № 77-77-14/003/2008-681 от 12.08.2008
Ограничение прав и обременение объекта недвижимости	Ограничения прав на земельный участок, предусмотренные статьей 36 Земельного кодекса Российской Федерации

pkk.rosreestr.ru/#/search/65.64951699999003,122.73014399998144/19/@nkfakzkyhd?text=55.766684&62037.641145&type=1&inPoint=true&op

Участки 55.766684 37.641145

Земельный участок 77:01:0001083:1001
Российская Федерация, город Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Басманный, улица Мясницкая, земельный участок 40/1
земельный участок предназначен для размещения административных и офисных зданий, объектов образования, науки, здравоохранения и социального обеспечения, физической...

План ЗУ → План КК →

Информация	Услуги
Кадастровый номер:	77:01:0001083:1001
Кадастровый квартал:	77:01:0001083
Адрес:	Российская Федерация, город Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Басманный, улица Мясницкая, земельный участок 40/1
Площадь уточненная:	938 кв. м
Статус:	Учтенный
Категория земель:	Земли населённых пунктов
Разрешенное использование:	земельный участок предназначен для размещения административных и офисных зданий, объектов образования, науки, здравоохранения и социального обеспечения, физической культуры и спорта, физической культуры и спорта, культуры, искусства, религии

Аналог 3

Информационный портал "ЯндексНедвижимость", <https://realty.yandex.ru/offer/4750548503208923150/>, 8-965-245-72-87

The screenshot displays a real estate listing on the Yandex Real Estate portal. The listing is for an office space with the following details:

- Property Type:** Офис (Office)
- Area:** 2973 м²
- Floor:** 3 этаж (3rd floor)
- Price:** 750 965 440 Р (750,965,440 Rubles)
- Price per m²:** 252 595 Р за м² (252,595 Rubles per m²)
- Location:** Москва, 1-й Троицкий переулок, 12/2с4 (Moscow, 1st Troitskiy Lane, 12/2c4). Distance to Цветной бульвар (Tsvetnoy Bulvar) is 9 minutes, and there are 2 more stations nearby.
- Agency:** Layton Агентство
- Contact:** +7 (939) 500-09-63

The listing includes a main image of the building exterior and an interior view of a staircase. Below the main image, there are buttons for "14 фото" (14 photos) and "Планировка" (Floor plan). The description section provides additional details about the building's features, such as its location, ventilation system, and parking options. The agency information section mentions that Layton was founded in 2014 and has 5247 objects in its portfolio.

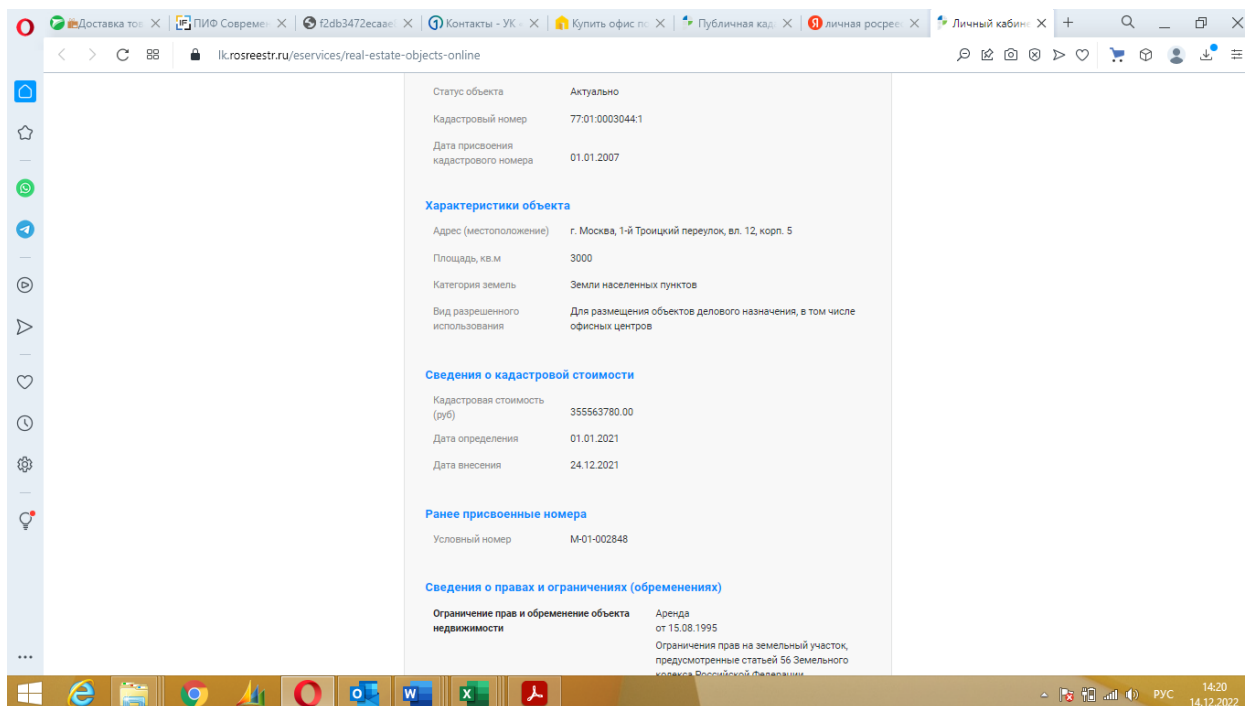
The screenshot displays two pages from the Rosreestr website. The top page shows details for a building (Здание 77:01:0003044:1033) and the bottom page shows details for a land plot (Земельный участок 77:01:0003044:1).

Building Information (Top Page):

- ОКС: 55.776739 37.621390
- Адрес: Российская Федерация, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Мецацкий, пер. Троицкий 1-й, д. 12, к. 5
- Дата определения: 01.01.2021
- Дата утверждения: -
- Дата внесения сведений: 26.12.2021
- Дата применения: 01.01.2022
- Основные характеристики:
 - количество этажей (в том числе подземных): 4
 - количество подземных этажей: 1
 - материал стен: Кирпичные
 - площадь застройки: -
 - завершение строительства: 1997
 - ввод в эксплуатацию: 1997

Land Plot Information (Bottom Page):

- Участки: 55.776942 37.621432
- Адрес: г. Москва, 1-й Троицкий переулок, вл. 12, корп. 5
- Площадь декларированная: 3 000 кв. м
- Статус: Ранее учтенный
- Категория земель: Земли населённых пунктов
- Разрешенное использование: объекты размещения коммерческих организаций, не связанных с проживанием населения (1.2.7)
- Форма собственности: -
- Кадастровая стоимость: 355 563 780 руб.
- Дата определения: 01.01.2021



lk.rosreestr.ru/eservices/real-estate-objects-online

Статус объекта	Актуально
Кадастровый номер	77:01:0003044:1
Дата присвоения кадастрового номера	01.01.2007

Характеристики объекта

Адрес (местоположение)	г. Москва, 1-й Троицкий переулок, вл. 12, корп. 5
Площадь, кв. м	3000
Категория земель	Земли населенных пунктов
Вид разрешенного использования	Для размещения объектов делового назначения, в том числе офисных центров

Сведения о кадастровой стоимости

Кадастровая стоимость (руб)	355563780.00
Дата определения	01.01.2021
Дата внесения	24.12.2021

Ранее присвоенные номера

Условный номер	M-01-002848
----------------	-------------

Сведения о правах и ограничениях (обременениях)

Ограничение прав и обременение объекта недвижимости	Аренда от 15.08.1995 Ограничения прав на земельный участок, предусмотренные статьей 56 Земельного кодекса Российской Федерации
---	---

14:20 14.12.2022

Информация об объектах-аналогах для расчета стоимости нежилых помещений в рамках сравнительного подхода

Аналог №1

<https://www.cian.ru/sale/commercial/231628510/>

14 ноя, 11:26 • 1 783 просмотра, 0 за сегодня

Торговая площадь, 1 698,5 м²
в торгово-офисном комплексе «Весна»
Москва ЦАО, р-н Арбат, ул. Новый Арбат, 19 На карте
Арбатская - 10 мин. пешком | Смоленская - 8 мин. пешком

599 000 000 ₽ 352 665 ₽ за м²
Следить за изменением цены
УСН
+7 966 047-02-85

СМС и сообщения в мессенджерах доставлены не будут. Звоните
В объявлении показан временный номер

Пожалуйста, скажите, что нашли это объявление на ЦИАН. И оставьте отзыв после звонка

Написать

Светлана Морозова
Ещё 6 объектов

Доступен аналитический отчет по зданию за 1 500 ₽ Купить

TALLER — офисы класса «А»
М.Павелецкая. Реализация по ДДУ.
Собственный офис с первоначальным взносом от 1 695 000 ₽
+7 495 845-01-05

Рекомендатель и застройщик ООО «Специализированный застройщик «ТАЛЛЕР», ОГРН 1187746026379. Москва г. Дубининская ул, дом №63.

1 698,5 м² | 1 из 34 | Занято до дек 2026
Площадь | Этаж | Помещение

Фотографии (14) | Описание | На карте | Контактное лицо | Похожие объявления

Торговая площадь, 1 698,5 м² | В избранное

599 000 000 ₽ 352 665 ₽ за м²
+7 966 047-02-85

СМС и сообщения в мессенджерах доставлены не будут. Звоните
В объявлении показан временный номер

Пожалуйста, скажите, что нашли это объявление на ЦИАН. И оставьте отзыв после звонка

Написать

Светлана Морозова
Ещё 6 объектов

Доступен аналитический отчет по зданию за 1 500 ₽ Купить

TALLER — офисы класса «А»
М.Павелецкая. Реализация по ДДУ.
Собственный офис с первоначальным взносом от 1 695 000 ₽
+7 495 845-01-05

Рекомендатель и застройщик ООО «Специализированный застройщик «ТАЛЛЕР», ОГРН 1187746026379. Москва г. Дубининская ул, дом №63, строение 10, офис 10А, этаж 2. Распорочка 0% от застройщика, первоначальный взнос 5%, срок действия распорочки 35 мес., максимальная

Продажа здания от собственника! Общая площадь 1698.5кв.м. Здание разделено на 3 уровня: 1 уровень - торговая площадь 833.8кв.м., второй уровень - цокольный этаж 425.3кв.м., с возможностью использования под офис, салон, магазин, третий уровень 439.4кв.м. - складские и производственные помещения с возможностью разгрузки - погрузовиков и товаров обеспечивается через подземный въезд в тоннель, подъезд на дедкадер, в наличии грузовой лифт. Главный вход со стороны Н.Арбата, дополнительный вход со стороны Щукинского училища в Николопесковском пер. Первая линия Нового Арбата, витринное остекление по всему фасаду, рядом городская парковка, рекламный потенциал, знаковый объект торговой недвижимости столицы. Площади помещения на 88% сданы в аренду. Можно рассматривать покупку помещения как инвестицию в готовый арендный бизнес. Земельный участок в долгосрочной аренде до ноября 2068г. Местоположение: Станция метро Арбатская в 5 мин. пешком, Смоленская 10 минут пешком. Помещение расположено рядом с аркой, связывающей улицы Новый и Старый Арбат. Данная локация отличается высоким пешеходным трафиком и гарантирует высокую ликвидность помещения, с устойчивым потоком арендных платежей. Собственник: ООО на УСН.

Возможное назначение
Склад | Торговая площадь
Производство

Ещё: свободное назначение, выпечка

Остались вопросы по объявлению?
Позвоните владельцу объявления и уточните необходимую информацию.
[Позвонить](#)

Условия сделки
Цена | 599 000 000 ₽ | Налог | УСН

www.cian.ru/sale/commercial/231628510/ Торговая площадь, 1 698,5 м²

Общая информация

Тип помещения	street-retail
Высота потолков	4 м
Вход	Отдельный с улицы
Состояние	Типовой ремонт
Мощность, кВт	422
Парковка	Наземная
Количество мест	98
Парковка	Наземная
Количество мест	98

Инфраструктура

Фотосалон	Гостиница	Медицинский центр
Аптека	Минимаркет	Складские помещения
Супермаркет	Банкомат	Отделение банка
Салон красоты	Кинотеатр	Ресторан
Кафе		

599 000 000 ₽

352 665 ₽ за м²

+7 966 047-02-85

СМС и сообщения в мессенджерах доставлены не будут. Звоните. В объявлении показан временный номер.

Пожалуйста, скажите, что нашли это объявление на ЦИАН. И оставьте отзыв после звонка.

Написать

Светлана Морозова
Еще 6 объектов

Доступен аналитический отчет по зданию за 1 500 ₽

Купить

TALLER — офисы класса «А»
М.Павелецкая. Реализация по ДДУ.
Собственный офис с первоначальным взносом от 1 695 000 ₽
+7 495 845-01-05

Рекламодатель и застройщик ООО «Специализированный застройщик «ТАЛЛЕР», ОГРН 1187746026379. Москва г., Дубининская ул, дом №63, строение 10, офис 10А, этаж 2. Распорочка 0% от застройщика, первоначальный взнос 5%, срок действия распорочки 18 мес., минимальная

www.cian.ru/sale/commercial/231628510/ Торговая площадь, 1 698,5 м²

Административное здание Весна

Год постройки	1968	Тип здания	Административное здание
Категория здания	Действующее	Площадь участка	0,4 га
Общая площадь	50 666,2 м²		

Приточная вентиляция

Центральное кондиционирование

Центральное отопление

Сигнализация

599 000 000 ₽

352 665 ₽ за м²

+7 966 047-02-85

СМС и сообщения в мессенджерах доставлены не будут. Звоните. В объявлении показан временный номер.

Пожалуйста, скажите, что нашли это объявление на ЦИАН. И оставьте отзыв после звонка.

Написать

Светлана Морозова
Еще 6 объектов

Доступен аналитический отчет по зданию за 1 500 ₽

Купить

TALLER — офисы класса «А»
М.Павелецкая. Реализация по ДДУ.
Собственный офис с первоначальным взносом от 1 695 000 ₽
+7 495 845-01-05

Рекламодатель и застройщик ООО «Специализированный застройщик «ТАЛЛЕР», ОГРН 1187746026379. Москва г., Дубининская ул, дом №63, строение 10, офис 10А, этаж 2. Распорочка 0% от застройщика, первоначальный взнос 5%, срок действия распорочки 18 мес., минимальная

Аналог №2

<https://kikown.ru/moskva-noviy-arbat-15/>

Коммерческая недвижимость / Готовый бизнес / Готовый бизнес на продажу,
Россия, Москва, Москва, Новый Арбат, 2 300 000 000

Лот: 3647

ЦЕНА 2 300 000 000 руб. ПЛОЩАДЬ 8382 / - / - КОМНАТ 1 ЭТАЖ 1 / 2

Тип сделки: Продажа
Тип контракта: Продажа объекта
Тип: Готовый бизнес на продажу
Система налогообложения: НДС включен
Кол.во комнат: 1
Этаж: 1
Этажность: 2
Площадь (ЦИАН): 8382
Срок предоплаты, месяцев: 1 месяц
Тип здания: Торговый центр
Адрес: г Москва, ул Новый Арбат, д 15
Страна: Россия
Регион: Москва
Город: Москва
Метро: Арбатская

Информация
KIKOWN realty
+8 (495) 118 29 68
info@kikown.ru

Описание
ЛОТ 3647 Вашему вниманию предлагается Продажа Действующего Арендного бизнеса, расположенный по адресу: г. Москва, ЦАО, ул. Новый Арбат, 15 (бывший ТЦ «Москвичка»).
Общая площадь – 8 381,9 кв.м. Здание разделено на 4 уровня: 2 подземных и 2 наземных этажа. Зальная планировка («горел врасе», сетка колонн). Арендпригодная площадь: подвал 1 611,5 кв.м., цоколь 2 611,6 кв.м., 1-й этаж 1 923 кв.м., 2-й этаж 2 095 кв.м., 1-я линия Нового Арбата, остекление по всему фасаду, большой рекламный потенциал, знаковый объект торговой недвижимости столицы. Для каждого блока предусмотрены: отдельный вход с фасада (всего 8 входов), лифты, подсобные помещения, 2 отдельных входа со двора, разгрузка с подвального этажа (подвоз грузов обеспечивается через 1 подземный въезд). Электрическая мощность: 1,4 МВт. Приточно-вытяжная вентиляция, сплит-системы, видеонаблюдение, круглосуточная охрана. Высота потолков от 3,7 до 4,5 м. Земельный участок в долгосрочной аренде на 49 лет. Перед ТЦ находится современная пешеходно-прогулочная зона, масштабно благоустроенная осенью 2016 года, рядом платный паркинг на 212 м/м. Очень интенсивный круглосуточный пешеходный и автомобильный трафик. ТЦ на 100% сдан арендаторам, долгосрочные договоры, все арендные платежи зафиксированы в долларах, индексация 5%. Месячный арендный поток (МАП): 22 млн. руб. годовой арендный поток (ГАП): 264 млн. руб. Основные арендаторы: «Перекресток», «Сбербанк», рестораны «Тарантино» и «ОбедБуфет», бухгалтерская контора «Бинго-Бум», «ПроФьючиМаркет», кальянная «Демократия», развлекательные музеи и лабиринты. По всем интересующим вопросам с удовольствием отвечу по телефону.

На карте

Аналог №3

<https://retail.realtor.ru/moscow/28545/>

PENNY LANE REALTY ТОРГОВАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ

Москва Другая недвижимость Компания

Избранное 0 +7 (495) 150-12-22

Войти график работы перезвоните мне

Новинки Рекомендуем Продажа Аренда Арендный бизнес Инвест проект На карте Заказать поиск объекта Агентам О нас Контакты

Главная > Москва > Закрытая продажа > ЦАО > Лот 28545

Закрытая продажа помещения 16244.50 кв.м ЦАО

1894 просмотров Лот 28545 Добавить в избранное Версия для печати

16244.50 м² 4 000 000 000 ₽

Цена 246 237 ₽ за м² Предложить свою цену

Тип сделки	Закрытая продажа
Город	Москва
Этаж	1
Район (Округ)	ЦАО
Эл. мощность	1889 квт.
Наличие арендатора	С арендатором
Год постройки	до 1917
Тип объекта	помещение

Предлагается коммерческая недвижимость на Новом Арбате общей площадью 16 244,5 м². Площадь земельного участка – 0,96 га (в долгосрочной аренде). Витринные окна, четыре входа с ул. Новый Арбат, один вход с ул. Композиторская. Все центральные коммуникации. Электричество мощностью 1 890 квт. Парковка на 40 м/мест. Арендаторы: Чайхона 1, Burger Heroes, ресторан Eshak, Кофемания и др. Сверхинтенсивный трафик.

Связаться с представителем

Ваше имя * Телефон *

Здравствуйте. Меня заинтересовало ваше объявление № 28545 – Закрытая продажа помещения 16244.50 кв.м ЦАО. Пожалуйста, вышлите более подробную информацию или перезвоните мне. Спасибо.

Малахов Михаил
+79250801047 malakhov@realtor.ru
Расскажите моему руководителю, как я работаю

Отправить заявку

move.ru/objects/moskva_ulica_novyy_arbat_d_21_6855733205/

Продажа помещения свободного назначения, 16300 м², Москва, улица Новый Арбат, 21

5 000 000 000 Р цена за м² 306 748 Р г. Москва, Арбат ул Новый Арбат 21 Смоленская 5 мин., БТУ, 265 м

3 мая 2021 772 (+1 за сегодня) Обновлено 6 декабря

Добавить в избранное

Пожаловаться Заметка Печать PDF

Роман
МДАН
4 сообщения
Есть(а): 7 декабря, 10:41
Еще 9 лет на сайте

+7 (915) 133-11-65

Сообщите продавцу, что Вы нашли объявление на портале move.ru

Передатьте данные только после проверки объявителем. Связывайтесь с владельцем объявления, чтобы не попасться на уловки мошенников.

Отправить заявку

АРЕНДА ОТ СОБСТВЕННИКА

от 19 м²

Аренда от 22.320 руб./мес.

move.ru/objects/moskva_ulica_novyy_arbat_d_21_6855733205/

ПСН в продажу

Цена:	5 000 000 000 Р	Общая площадь:	16300 м ²
Цена за м ² :	306 748 Р	Дата публикации:	3 мая 2021
Комиссия агенту:	без комиссии	Дата обновления:	6 декабря
Тип объекта:	псн	ИД:	685-573-320-5

Дополнительная информация

Возможен торг: да

Описание

Продается Помещение – торгово-развлекательный комплекс площадью 16250 кв. м на улице Новый Арбат, расположен в центре Москвы. Очень проходное и проезное место. Новая широкая пешеходная зона, имеет 4 входа с Нового Арбата и 4 входа с Композиторской улицы. На данный момент все площади сданы в аренду. Парковка 40 мест, электричество 1900 кВт. Здание – в собственности, участок площадью 0,96 га – в долгосрочной аренде + 600 кв.м площади перед зданием под торговлю летом + 2500 кв. м эксплуатируемая кровля. Торг уместен.

Информация

Продается ПСН площадью 16300 кв.м, в 5 мин от метро, Москва, цена 5 000 000 000 руб.
Найти схожие объявления вы можете в разделе «Коммерческая недвижимость» портала недвижимости Move.ru.

Расположение

г. Москва Арбат ул Новый Арбат 21

м. Смоленская: 9 мин., 740 м на карте
 м. Арбатская: 14 мин., 1,21 км на карте
 м. Баррикадная: 14 мин., 1,2 км на карте
 м. Краснопресненская: 15 мин., 1,3 км на карте
 г. Москва (центр): 6 мин., 4,7 км на карте

МО. Звоните!

+7 (495) 127-68-...

Все спецпредложения

ЦЕ РР

USD 62.38 Р -0.19 Р

EUR 65.84 Р 0.16 Р

БИТКОИН

BTC 1076408 Р -3534 Р

Общ. и торговые помещения

Класс А, 11 мин. до метро. Бизнес-оплата от 5.5%. Специальные предложения в декабре!

+7 (495) 127-65-...

Все спецпредложения

Корректировки, используемые при применении сравнительного подхода

Корректировка на результаты возможного торга (уторговывание)

Справочник оценщика недвижимости-2022. "Характеристика рынка в новых условиях. Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов.". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.

Справочник оценщика недвижимости-2022. Характеристика рынка в новых условиях. Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов. Динамика цен и арендных ставок. Валовые мультипликаторы. Ожидания и прогнозные характеристики. Скидки на торг.

2.2. Торговая недвижимость

Таблица 20. Скидка на торг для цены продажи по объектам торговой недвижимости по состоянию на 01 июля, %.

№	Категория городов	Среднее значение, %	Медиана, %	Расширенный интервал, %	
1	г. Москва	9,9	5,0	2,5	20,0
2	г. Санкт-Петербург	6,7	5,0	2,5	12,5
3	города с численностью населения более 1 млн. человек (кроме г. Москва и г. Санкт-Петербург)	5,4	5,0	0,0	10,0
4	города с численностью населения 500-1000 тыс. человек	5,7	5,0	1,6	10,0
5	города с численностью населения менее 500 тыс. человек	6,2	5,0	0,0	12,8

Справочник оценщика недвижимости-2022. Характеристика рынка в новых условиях. Офисно-торговая недвижимость и сходные типы объектов. Динамика цен и арендных ставок. Валовые мультипликаторы. Ожидания и прогнозные характеристики. Скидки на торг.

2.1. Офисная недвижимость

Таблица 13. Скидка на торг для цены продажи по объектам офисной недвижимости по состоянию на 01 июля, %.

№	Категория городов	Среднее значение, %	Медиана, %	Расширенный интервал, %	
1	г. Москва	6,8	5,0	3,0	10,8
2	г. Санкт-Петербург	8,3	10,0	2,5	12,5
3	города с численностью населения более 1 млн. человек (кроме г. Москва и г. Санкт-Петербург)	5,2	5,0	0,4	10,0
4	города с численностью населения 500-1000 тыс. человек	5,8	5,0	0,0	13,5
5	города с численностью населения менее 500 тыс. человек	7,1	5,0	0,8	16,0

Справочник расчетных данных для оценки и консалтинга (СРД-31) под редакцией канд. техн. наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва 2022

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	
Крупные города									
Воронеж	3-5 (4)	5-8 (6,5)	5-6 (5,5)	7-8 (7,5)	4-6 (5)	6-9 (7,5)	6-8 (7)	8-10 (9)	8-10 (9)
Екатеринбург	2-5 (3,5)	6-7 (6,5)	4-5 (4,5)	5-9 (7)	4-6 (5)	6-9 (7,5)	5-6 (5,5)	9-10 (9,5)	9-12 (10,5)
Краснодар	2-5 (3,5)	5-6 (5,5)	4-6 (5)	6-9 (7,5)	3-6 (4,5)	7-11 (9)	4-7 (5,5)	8-11 (9,5)	9-11 (10)
Москва	3-5 (4)	6-8 (7)	4-6 (5)	8-10 (9)	5-6 (5,5)	8-11 (9,5)	5-7 (6)	8-12 (10)	9-12 (10,5)
Новосибирск	2-5 (3,5)	5-7 (6)	5-6 (5,5)	5-10 (7,5)	5-6 (5,5)	7-10 (8,5)	5-6 (5,5)	8-10 (9)	8-10 (9)
Ростов-на-Дону	3-5 (4)	5-8 (6)	5-6 (5,5)	8-10 (9)	3-7 (5)	7-10 (8,5)	6-7 (6,5)	9-12 (10,5)	10-13 (11,5)
С.-Петербург	3-4 (3,5)	4-7 (5,5)	5-7 (6)	7-10 (8,5)	4-5 (4,5)	8-11 (9,5)	7-9 (8)	9-12 (10,5)	9-11 (10)
Среднее по крупным городам в ноябре 2022 г.	3,7	6,1	5,3	8,0	5,0	8,6	6,3	9,7	10,1
Средние города									
Владивосток	3-5 (4)	6-9 (7,5)	4-6 (5)	7-9 (8)	4-7 (5,5)	6-10 (8)	6-8 (7)	8-11 (9,5)	9-12 (10,5)
Омск	2-4 (3)	6-8 (7)	5-6 (5,5)	8-10 (9)	4-5 (4,5)	9-11 (10)	5-8 (6,5)	9-11 (10)	9-12 (10,5)

<https://statirelt.ru/statistika-ryнка/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-stoimosti-zemli/2973-skidka-na-torg-utorgovanie-pri-prodazhe-zemelnykh-uchastkov-na-01-10-2022-goda>

Скидка на торг, уторгование при продаже земельных участков на 01.10.2022 года

Категория: Корректировки рыночной стоимости земельных участков (опубликовано 14.10.2022 г.)

Коэффициенты Скидки на торг - отношение цен фактических рыночных сделок к ценам рекламных предложений земельных участков, опубликованных на федеральных и региональных сайтах Российской Федерации.

Определены на основе опроса участников рынка (собственников объектов недвижимости, инвесторов или их представителей), проведенного по итогам прошедшего квартала на сайте Statirelt

№	При продаже объектов	Нижняя граница	Верхняя граница	Среднее значение по РФ ²	По регионам ³		
					А группа	Б группа	В группа
1	Земли населенных пунктов для смешанной коммерческой (офисные, торговые, коммунальные, складские, производственные) и жилой застройки - в зависимости от плотности застройки и престижности окружающей территории, вида разрешенного использования, пешеходного и транспортного трафика, общей площади и инженерной обеспеченности участка, качества дорог	0,88	0,95	0,92	0,94	0,92	0,90
2	Земли населенных пунктов под многоэтажную преимущественно жилую застройку - в зависимости от плотности застройки окружающей территории и технических возможностей подведения инженерных коммуникаций, престижности района и социального окружения, общей площади участка, степени развития общественного транспорта	0,89	0,96	0,93	0,94	0,93	0,91
3	Земли населенных пунктов под ИЖС, ЛПХ, ДНП и СНТ - в зависимости от развитости населенного пункта, эстетических характеристик участка (парк, река, водоем и пр.), престижности района и социального окружения, технических возможностей подведения инженерных коммуникаций, общей площади участка, степени развития общественного транспорта	0,87	0,95	0,91	0,93	0,91	0,89
4	ДНП и СНТ на землях сельскохозяйственного назначения - в зависимости от близости к развитому городу, эстетических характеристик участка (лес, река, водоем и пр.), престижности района и социального окружения, технических возможностей подведения инженерных коммуникаций, общей площади участка, степени развития общественного транспорта	0,83	0,97	0,90	0,92	0,90	0,88
5	Земли промышленности, транспорта, связи и иного специального назначения - в зависимости от плотности застройки окружающей территории и технических возможностей подведения инженерных коммуникаций, общей площади участка, транспортного трафика, класса подъездных дорог	0,77	0,94	0,86	0,89	0,86	0,82
6	Сельскохозяйственного назначения - в зависимости от близости к крупному центру сбыта с/х продукции, качества почв, наличия транспортной и инженерной инфраструктур, общей площади участка	0,89	0,93	0,82	0,85	0,82	0,77
7	Земельные участки сельскохозяйственного назначения с возможностью изменения категории - в зависимости от эстетических характеристик участка (лес, река, водоем и пр.), технических возможностей подведения инженерных коммуникаций и общей площади участка	0,83	0,94	0,89	0,91	0,89	0,86

Примечание:

Прибыль предпринимателя

Справочник расчета данных для оценки и консалтинга (СРД №31) под редакцией канд. техн. наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва 2022

СРД_31_2022_AO «НЭО Центр».pdf (ЗАЩИТА) - Adobe Acrobat Reader (32-bit)

Главная Инструменты ко-инвест 2022 вы... СРД_31_2022_AO ... x

10 / 76 66,7%

СРД-31, ноябрь 2022 г.

№ п/п	Город, область, местоположение объекта	Тип недвижимости	Контр. система (КС), класс	Рыночная прибыль предпринимателя (ПП)/Внешний шанс, %	
				Ноябрь 2021 г.	Ноябрь 2022 г.
15. Москва					
	Центр	Элитное жилье	1, 3, «А»	51	58
	Окраска	Элитное жилье	1, 3, «В»	46	51
	Средняя	Типовое жилье	4, «С-В»	44	43
	Центр	Торговые комплексы	1, 6, «А, В»	73	78
	Центр	Магазины	1, 4	49	51
	Средняя	Торговые комплексы	1, 6, «В»	76	78
	Окраска	Торговые комплексы	4, 6, «В»	58	59
	Средняя	Прочие помещения	1, 4, «С»	36	39
	Окраска	Прочие помещения	1, 4, 3, «С»	33	33
	Центр и основные магистрали	Офисы	3, 6, «А»	61	68
	Центр и основные магистрали	Офисы	3, 6, «В»	59	60
	Центр и основные магистрали	Офисы	1, «С»	46	49
	Средняя	Офисы	3, 6, «В»	46	47
	Окраска	Офисы	3, 6, «В»	37	40
	Окраска	Офисы	4, 1, «С»	29	35
	Средняя	Склады-терминалы	4, «В»	58	61
	Приближено ко МКАД	Склады-терминалы	4, «В»	61	57
	Средние районы	Склады-терминалы	1, 4, «С»	46	47
	Средние районы	Горюха металл (3 × 4 м)	5	14	16
	Центр	Полы парковки и лифтовые жилые кластеры	1, 3	56	53
	Средняя	Полы парковки и лифтовые жилые кластеры	1, 3	49	45
	Приближено ко МКАД	Полы парковки и лифтовые жилые кластеры	1, 3	46	43
	Средняя	Гостиницы	3, 6, «В, С»	33	38
	Средняя	Типовое жилье	4, «С, В»	40-44	43-48
16. Московская					

Экспорт PDF
Редактировать PDF
Создать PDF
Добавить комментарий
Объединить файлы
Систематизировать страницы
Сжать PDF
Исправить

Преобразовывайте и изменяйте файлы PDF-файлы с помощью Acrobat Pro

Бесплатная пробная версия

18:44 07.12.2022

Себестоимость строительства для офисной недвижимости

Укрупненные нормативы цен строительства НЦС 81-02-02-2022 Сборник №2 к Приказу Министерства строительства и жилищно-коммунального хозяйства РФ от 28 марта 2022 г. (https://minstroyrf.gov.ru/upload/iblock/258/81_02_02_2022.Sbornik_02.-Administrativnye-zdaniya.-Prikaz_-211pr-ot-28.03.2022.pdf)

Отдел 1. Показатели укрупненных нормативов цены строительства

Код показателя	Наименование показателя	Норматив цены строительства на 01.01.2022, тыс. руб.
----------------	-------------------------	--

РАЗДЕЛ 1. АДМИНИСТРАТИВНЫЕ ЗДАНИЯ

Таблица 02-01-001 Административные здания

Измеритель: 1 м² общей площади

02-01-001-01	Административные здания на 450 м ²	71,43
02-01-001-02	Административные здания на 1 850 м ²	62,19
02-01-001-03	Административные здания на 5 750 м ²	52,39
02-01-001-04	Административные здания на 9 450 м ²	46,48

Приложение к приказу
Министерства строительства
и жилищно-коммунального хозяйства
Российской Федерации
от 28 марта 2022 г. № 211/рр

УКРУПНЕННЫЕ НОРМАТИВЫ ЦЕНЫ СТРОИТЕЛЬСТВА

НЦС 81-02-02-2022

СБОРНИК № 02. Административные здания

ТЕХНИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

1. Общие указания

1. Укрупнённые нормативы цены строительства (далее – НЦС), приведенные в настоящем сборнике, разработаны для определения потребности в денежных средствах, необходимых для создания единицы мощности строительной продукции, для планирования (обоснования) инвестиций (капитальных вложений) в объекты капитального строительства и иных целей, установленных законодательством Российской Федерации, административных зданий, строительство которых финансируется с привлечением средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, средств юридических лиц, созданных Российской Федерацией, субъектами Российской Федерации, муниципальными образованиями, юридических лиц, доля в уставных (складочных) капиталах которых Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований составляет более 50 процентов.

2. Показатели НЦС рассчитаны в уровне цен по состоянию на 01.01.2022 для базового района (Московская область).

19. Показателями НЦС учтены затраты на вывоз излишков грунта за пределы строительной площадки на расстояние 10 км без его размещения. Расходы на вывоз грунта на расстояние сверх учтенного в показателях НЦС рекомендуется учитывать дополнительно. При этом объем грунта определяется на основании проектных данных или нормативных документов, используемых при проектировании и (или) строительстве таких объектов.

20. Показателями НЦС не учтены затраты, связанные со строительством и оборудованием: подземных автостоянок, подземных стрелковых тиров.

21. Показатели таблицы 02-01-001 «Административные здания» предназначены для определения стоимости объектов капитального строительства в населенных пунктах с численностью населения менее 500 тыс. человек.

25. В городах с численностью населения более 500 тысяч человек применяются следующие коэффициенты (согласно приказу Министерства строительства и жилищно-коммунального хозяйства Российской Федерации от 29 мая 2019 г. № 314/пр «Об утверждении Методики разработки и применения укрупненных нормативов цены строительства, а также порядка их утверждения» (далее – Приказ № 314/пр):

- коэффициент, учитывающий применение противопожарных дверей и дверных блоков усиленной конструкции, обусловленное необходимостью выполнения требований нормативных документов в области пожарной безопасности зданий: 1,02 – для показателя 02-02-001-02; 1,04 – для показателя 02-02-003-02.

- коэффициент, учитывающий увеличение количества и мощности электропотребляющего оборудования, наличие дополнительных систем автоматизации объектов, относительно учтенных показателями НЦС, обусловленные требованиями действующих нормативных документов: 1,07 – для показателя 02-02-003-02; 1,11 – для показателя 02-02-001-02.

- коэффициент, учитывающий сложную конфигурацию системы вентиляции, относительно учтенной показателями НЦС, обусловленную требованиями действующих нормативных документов: 1,01 – для показателя 02-02-001-02; 1,04 – для показателя 02-02-003-02; 1,01 – для показателя 02-04-001-01.

4

- коэффициент, учитывающий сложную систему кондиционирования в связи с нетиповой конфигурацией зданий, относительно учтенной показателями НЦС, обусловленную требованиями действующих нормативных документов: 1,02 – для показателя 02-02-001-02.

- коэффициент, учитывающий увеличение площади остекления и применение витражей и оконных блоков с двухкамерными стеклопакетами, относительно учтенной показателями НЦС, обусловленное требованиями действующих нормативных документов: 1,04 – для показателя 02-02-001-02, 1,03 – для показателя 02-04-001-01.

26. При строительстве объектов в стесненных условиях застроенной части городов к показателям НЦС применяется коэффициент 1,06 (согласно Приказу № 314/пр).

27. Коэффициенты, приведенные в Таблицах 1 и 2, предусматриваются в целях перехода от цен базового района (Московская область) к уровню цен субъектов Российской Федерации.

Региональный коэффициент

Сборник КО_ИНВЕСТ №119

подпись цен в рублях/кв.м



2.2.2.1 КОРРЕКТИРУЮЩИЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ СТОИМОСТИ СТРОИТЕЛЬСТВА ПО КО-ИНВЕСТ ОПЦИОН
ХАРАКТЕРНЫМ КОНСТРУКТИВНЫМ СИСТЕМАМ ЗДАНИЙ И СООРУЖЕНИЙ ДЛЯ ПРИМЕНЕНИЯ
НА ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ на 01.04.2022 г. по сравнению с
01.01.2020 г. (базовый регион МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ)

77

Используются для корректировки показателей справочников КО-ИНВЕСТ серии «Справочник оценщика» выпуска 2020г.; показатели справочника умножаются на показатели данной таблицы
В случае невозможности точно определить местонахождение объекта по кластеру рекомендуется использовать среднерегиональный показатель, отмеченный символом «*».

Федеральные округа, края, области *	ЗДАНИЯ									
	с наружными ограждающими конструкциями преимущественно из:									
	кирпича	мелких стеновых ячеистых и слоистых блоков	кирпича, мелких стеновых блоков	железобетона	панелей "сандвич"	стекла, свето-прозрачного материала	панелей "сандвич"	древесины		
с несущими конструкциями преимущественно из:										
железобетона, стали, кирпича	железобетона и стали	древесины	железобетоне в бескаркасных системах	стали в каркасных системах	стали	железобетона, стали (кроме ЛСТК)	легкие стальные тонкостенные конструкции (ЛСТК)	древесины и др. конструктивных материалов		
Класс конструктивных систем										
КС-1	КС-1А	КС-2	КС-3	КС-4	КС-5	КС-6	КС-6А	КС-6Б	КС-7	
Центральный федеральный округ										
Белгородская область	0,993	0,865	0,862	1,044	0,893	0,915	0,915	0,951	0,993	1,003
Брянская область	0,899	0,849	0,756	0,912	0,823	0,873	0,863	0,915	0,900	0,864
Владимирская область	1,033	0,959	0,867	0,863	0,906	0,959	0,938	0,971	0,971	1,055
Воронежская область	0,978	0,914	0,891	1,008	0,948	0,964	0,973	1,009	1,011	1,014
г. Москва	1,290	1,233	1,334	1,129	1,266	1,304	1,267	1,267	1,366	1,366
Ивановская область	1,221	1,205	1,183	1,251	1,233	1,209	1,211	1,220	1,218	1,225
Истринская область	1,099	0,950	0,911	1,058	0,832	0,953	0,941	0,992	1,010	1,017
Калужская область	1,052	0,936	0,967	0,921	0,965	0,999	0,982	1,020	1,035	1,044
Костромская область	0,880	0,768	0,735	0,817	0,795	0,834	0,834	0,884	0,846	0,858
Курганская область	1,000	0,937	0,918	0,898	0,937	0,978	0,981	1,002	0,995	1,052
Липецкая область	0,958	0,894	0,841	0,919	0,872	0,903	0,910	0,962	0,936	0,959
Орловская область	0,908	0,893	0,792	0,944	0,854	0,906	0,889	0,935	0,919	0,908
Рязанская область	0,952	0,830	0,812	0,856	0,862	0,899	0,896	0,951	0,923	0,909
Смоленская область	0,876	0,788	0,759	0,904	0,837	0,859	0,869	0,902	0,904	0,897

Строительно-монтажные работы

Корректировка на состав передаваемых прав на земельный участок

Справочник оценщика недвижимости-2022. "Земельные участки. Часть II". Нижний Новгород, 2022 г. Лейфер Л.А.

Справочник оценщика недвижимости-2022. Земельные участки. Часть II. Полная версия (по состоянию на 2021 г.)

Таблица 20. Значения коэффициентов и границы интервалов по категориям городов показателя Отношение удельной цены земельных участков в долгосрочной аренде к удельной цене аналогичных участков в собственности - Земельные участки под коммерческую застройку (офисно-торговую)

№	Категория городов	Среднее значение	Расширенный интервал	
1	Москва	0,90	0,82	0,97
2	Санкт-Петербург	0,86	0,78	0,94
3	города с численностью более 1 млн. чел. (кроме г. Москва и г. Санкт-Петербург)	0,88	0,83	0,93
4	города с населением 500-1000 тыс. чел. и уровнем доходов выше среднего	0,80	0,63	0,98
5	города с населением 500-1000 тыс. чел. и уровнем доходов ниже среднего	0,83	0,74	0,91
6	города с населением до 500 тыс. чел. и уровнем доходов выше среднего	0,88	0,83	0,93
7	города с населением до 500 тыс. чел. и уровнем доходов ниже среднего	0,85	0,80	0,91

Справочник оценщика недвижимости-2022. Земельные участки. Часть II. Полная версия (по состоянию на 2021 г.)

Таблица 21. Значения коэффициентов и границы интервалов по категориям городов показателя Отношение удельной цены земельных участков в краткосрочной аренде (менее 10 лет) к удельной цене аналогичных участков в собственности - Земельные участки под коммерческую застройку (офисно-торговую)

№	Категория городов	Среднее значение	Расширенный интервал	
1	Москва	0,81	0,71	0,91
2	Санкт-Петербург	0,70	0,58	0,82
3	города с численностью более 1 млн. чел. (кроме г. Москва и г. Санкт-Петербург)	0,80	0,74	0,86
4	города с населением 500-1000 тыс. чел. и уровнем доходов выше среднего	0,69	0,54	0,84
5	города с населением 500-1000 тыс. чел. и уровнем доходов ниже среднего	0,75	0,69	0,82
6	города с населением до 500 тыс. чел. и уровнем доходов выше среднего	0,75	0,68	0,83
7	города с населением до 500 тыс. чел. и уровнем доходов ниже среднего	0,77	0,70	0,84

Корректировка на местоположение

Данные открытых источников: www.cian.ru

Снять помещение свободного назначения в Москве рядом с метро Арбатская

Найдено 130 объявлений

Средняя цена в результатах поиска: 32 534 руб за м² в год

Рекомендуем посмотреть:

Помещение под салон красоты	61	Помещение под магазин	47	Помещение под продукты	32
Помещение под шоурум	60	Помещение под аптеку	38	Помещение под кафе	21

Своб. назнач. 75,37 м² за 345 446 руб./мес.
КЛАСС А
Включая НДС 57574 руб. - 55 001 руб за м² в год

Арбатская - 11 минут пешком
БЦ «Bruse Premier office (Брус Премиер Офис)»
Москва, ЦАО, р-н Пресненский, м. Арбатская, переулок Брюсов, 2/14С9

Онлайн-показ: Показать телефон

КР Properties - коммерческие помещения

Профи: Документы агента проверены УТРАЧЕННАЯ КОМПАНИЯ

Номер лота 2 В аренду предлагается офис в бизнес-центре класса А в историческом центре Москвы. Помещение площадью 75,37 м² находится на 1 этаже здания. Здание расположено в непосредственной близости от улиц Большая Никитская, Моховая и Тверская. От станции...

Снять помещение свободного назначения в Москве рядом с метро Смоленская

Найдено 198 объявлений

Средняя цена в результатах поиска: 29 142 руб за м² в год

Рекомендуем посмотреть:

Помещение под салон красоты	97	Помещение под магазин	80	Помещение под продукты	48	Помещение под автосервис	3
Помещение под шоурум	82	Помещение под аптеку	57	Помещение под кафе	33		

Идеально под шоу-рум в стиле LOFT
Своб. назнач. 155,4 м² за 299 000 руб./мес.
УСН - 23 089 руб за м² в год

Смоленская - 4 минуты пешком
Москва, ЦАО, р-н Арбат, м. Смоленская, Карамзинский переулок, 2/5

ПРЯМОЙ ПРЕДСТАВИТЕЛЬ СОБСТВЕННИКА. Без комиссии для Арендатора. Бесплатное юридическое сопровождение. Предлагается в аренду просторное, светлое помещение на цокольном этаже с отдельным входом. Окна на две стороны. Двухэтажный дом в Карамзинском переулке построен...

Онлайн-показ: Показать телефон

Написать сообщение: Voller one

Профи: Документы агента проверены

Экономьте до 150 рабочих часов в месяц с CRE.Space

Широкая база объектов, аналитика, эксклюзивные данные и многое другое в новом инструменте от Циан

Оставить заявку

ЦИАН Аренда Продажа Новостройки Дома и участки Коммерческая Ипотека Сервисы ПИК

Снять Свобод. назнач. Цена Площадь Ещё фильтры От собственника Адрес Регион Metro Найти Сохранить поиск

До метро 45 мин. пешком × Сретенский бульвар × Тургеневская × Очистить

Создайте мультиобъявление
Добавьте сразу несколько площадей из одного здания и получите больше просмотров

Недвижимость в Москве / Коммерческая / Аренда помещений свободного назначения в Москве

Снять помещение свободного назначения в Москве рядом с метро Сретенский бульвар и др.

Найдено 166 объявлений По умолчанию На карте

Средняя цена в результатах поиска
28 007 руб за м² в год

Рекомендуем посмотреть

Помещение под шоурум	63	Помещение под магазин	57	Помещение под аптеку	37
Помещение под салон красоты	59	Помещение под кафе	38	Помещение под продукты	28

Своб. назнач. 312 м² за 650 000 руб./мес.
КЛАСС В.
УСН - 25 000 руб. за м² в год
Сретенский бульвар - 12 минут пешком
БЦ «На Спасской»
Москва, ЦАО, р-н Красносельский, м. Сретенский бульвар, Большая Суваревская площадь, 9
Сдается помещение свободного назначения напрямую от собственника. Без мебели. Сдается с 1 декабря. 1 этаж, отдельный вход, УСН

Показать телефон
КомСервис
ОТДЕЛ АРЕНДЫ

Экономьте до 150 рабочих часов в месяц с CRE Space
Широкая база объектов, аналитика, эксклюзивные данные и многое другое в новом инструменте от Циан

Оставить заявку

ЦИАН Аренда Продажа Новостройки Дома и участки Коммерческая Ипотека Сервисы ПИК

Снять Свобод. назнач. Цена Площадь Ещё фильтры От собственника Адрес Регион Metro Найти Сохранить поиск

До метро 45 мин. пешком × Цветной бульвар × Очистить

Создайте мультиобъявление
Добавьте сразу несколько площадей из одного здания и получите больше просмотров

Недвижимость в Москве / Коммерческая / Аренда помещений свободного назначения в Москве / ЦАО / Тверской

Снять помещение свободного назначения в Москве рядом с метро Цветной бульвар

Найдено 150 объявлений По умолчанию На карте

Средняя цена в результатах поиска
30 000 руб за м² в год

Рекомендуем посмотреть

Помещение под салон красоты	70	Помещение под магазин	62	Помещение под аптеку	41	Помещение под автосервис	12
Помещение под шоурум	63	Помещение под кафе	44	Помещение под продукты	40		

Своб. назнач. 25 м² за 150 000 руб./мес.
УСН - 72 000 руб. за м² в год
м. Цветной бульвар - 10 минут пешком
Москва, ЦАО, р-н Мещанский, м. Цветной бульвар, Большой Суваревский переулок, 21С6
АКЦИЯ! ПЕРВЫЕ ТРИ МЕСЯЦА АРЕНДЫ СКИДКА 30%!!! Прямая аренда от собственника! ИДЕАЛЬНО ПОД ШОУРУМ!!! 2 БЕСПЛАТНЫХ МАШИНОМЕСТА! ЭКСКЛЮЗИВНОЕ предложение в центре Москвы! БЕЗ КОМИССИИ, напрямую от Собственника. Шагвая двукратная доступность от метро Суваревская...

Показать телефон
Написать сообщение
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ
IRE (EBCO) ИЛЬИНС

Экономьте до 150 рабочих часов в месяц с CRE Space
Широкая база объектов, аналитика, эксклюзивные данные и многое другое в новом инструменте от Циан

Оставить заявку

Корректировка на удаленность объекта от метро

Справочник типовых рыночных корректировок для рынка недвижимости г. Москвы и Московской области 2022 г. под редакцией - к.э.н. Лекаркиной Н.К. Период применения корректировки - 2022 г. и 01.01.2023 г.

Корректировка на местоположение для г. Москвы. Выпуск 3

[Перейти к списку корректировок](#)

*Экономический научный журнал «Оценка инвестиций»
Справочник типовых рыночных корректировок для рынка недвижимости г. Москвы и Московской области
Выпуск №3*

*Автор - Барамзин Н.К.
Под редакцией - к.э.н. Лекаркиной Н.К.
Дата выпуска - 2020 г.
Период применения корректировки - 2020 г.
Регион применимости: г. Москва
Область применения - для коммерческой недвижимости и земельных участков
Возможность модификации - допускается*

Расположение объектов в пределах городов существенно влияет на их стоимость. Фактически это учет престижности и востребованности того или иного района города, оценка его удаленности от административных центров и других центров притяжения, а также учет ряда неочевидных характеристик локаций, которые в совокупности оказывают значительное влияние на рынке недвижимости.

Местоположение объектов недвижимости в Москве, как правило, может определяться с использованием следующих данных:

1. нахождением объектов в территориально-ценовых зонах:

- ▶ принадлежностью к административному округу, району и т.п.;
- ▶ удаленностью от центра города (обычно за центр Москвы принимается, так называемый, нулевой километр);
- ▶ другие формы выделения значимости городских локаций.

2. нахождением объектов внутри территориально-ценовых зон:

- ▶ удаленностью от станций метрополитена;
- ▶ удаленностью от ж/д станций;
- ▶ другие формы выделения значимости городских локаций внутри территориально-ценовых зон.

Для расчета корректировки на местоположение используются различные методы и аналитические данные: метод парных продаж; данные аналитических агентств; метод ранжирования факторов; метод соотношения кадастровых стоимостей и др. Применение того или иного метода обосновывается оценщиком в каждом конкретном случае в зависимости от особенностей сегмента рынка объекта оценки и характеристик оцениваемого объекта.

В общем случае корректировка на местоположение представляет собой произведение двух составляющих:

$$K_{\text{мест}} = K_{\text{терр}} \times K_{\text{удаление}}, \text{ где}$$

$K_{\text{терр}}$ – корректировка на местоположение (на нахождение объектов в территориально-ценовых зонах);

$K_{\text{удаление}}$ – корректировка на местоположение (нахождением объектов внутри территориально-ценовых зон).

Корректировка на местоположение (на нахождение объектов в территориально-ценовых зонах).

Для определения $K_{терр}$ для условий г. Москвы автором были разработаны Ценовые индексы, соответствующие местоположению станций метрополитена (далее ЦИС – ценовой индекс станции метро), сформированные в процессе аналитической работы с базами данных недвижимости различных типов. Индексы станций метрополитена отражают ценовую характеристику приближенной к конкретной станции городской локации. Ценовые индексы представлены ниже в табл. 1.

Автор рекомендует выбирать ближайшую станцию метро (для этого следует использовать картографические сервисы и измерять расстояние до станции метро в режиме построения маршрутов пешим ходом). Если объект оценки или объект аналог расположены на равнозначном удалении от нескольких станций метрополитена (что характерно для центральной части города), а их индексы значительно отличаются, то целесообразно использовать средневзвешенный индекс нескольких ближайших станций.

Рекомендуемая схема применения поправки на местоположение на основе индексов.

1. Выбирается индекс ближайшей к объекту оценки и к объектам аналогам станции метрополитена из табл. 1.
2. Рассчитывается корректировка по формуле:

$$K_{терр} = I_{оо} + I_{оа}, \text{ где}$$

$K_{терр}$ – корректировка на местоположение, рассчитанная по индексу станции метро;
 $I_{оо}$ – индекс станции метро ближайшей к объекту оценки;
 $I_{оа}$ – индекс станции метро ближайшей к объекту аналогу.

Корректировка на местоположение (на удаленность от станций метрополитена).

Корректировка $K_{метро}$ на удаление от метро рассчитывается с использованием данных, приведенных в табл 2. Для определения времени пешего хода следует использовать картографические сервисы и измерять расстояние до станций метро в режиме построения маршрутов пешим ходом, которые учитывают наличие таких препятствий на пути, как пешеходные переходы, светофоры и т.п. В диапазоне 15 минут используются заданные значения корректировки. В случае если, удаленность от метро превышает 15 минут пешего хода, применяется расчетная формула:

$$K_{метро} = 0,90 - (0,005 \times T_{дм}), \text{ где}$$

$K_{метро}$ – корректировка на удаление от станции метрополитена;
 $T_{дм}$ – число дополнительных минут пешего хода до станции метрополитена свыше 15 минут.*

*Представляется, что разумное удаление для пешей доступности объектов недвижимости от станций метро должно ограничиваться 30-35 минутами.

Корректировка на удаленность от станции метрополитена

Удаление	Коэффициент
<5 минут пешего хода	1
5 – 10 минут пешего хода	0.95
10 – 15 минут пешего хода	0.9
>15 минут пешего хода	$K_{ум} = 0,90 - (0,005 \times T_{дм})$

Корректировка на площадь для земельных участков

<https://statielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-stoimosti-zemli/2980-na-masshtab-razmer-obshchuyu-ploshchad-zemelnykh-uchastkov-korrektirovka-na-01-10-2022-goda>

на Масштаб, размер, общую площадь земельных участков - корректировка на 01.10.2022 года

Категория: Корректировка рыночной стоимости земельных участков (опубликовано 14.10.2022 г.)

Поправка рыночной стоимости земельного участка на общую площадь (размер, масштаб)

Исследование рынков земельных участков различных населенных пунктов (включая производственно-складского использования) показывает, что зависимость рыночной стоимости единицы площади участка от общей площади выражается степенной функцией:

$$C = b \cdot S^n$$

C – цена предложения (рыночная стоимость) земельного участка, ден. ед./кв. м.,

S – общая площадь земельного участка, кв. м.,

b – коэффициент активности рынка,

n – «коэффициент торможения» - степень замедления роста рыночной стоимости по мере увеличения общей площади земельного участка.

В результате эффекта «торможения» рыночная стоимость единицы площади земельного участка снижается при увеличении общей площади.

Итоги расчетов СтатРепорт на основе актуальной рыночных данных

Земли населенных пунктов (города и пригородные земли) с населением:	R ² коэффициент детерминации	Коэффициент торможения	Формула расчета корректировки на площадь, масштаб (K _s)
более 1 млн. человек	0,681	-0,17	$K_s = (S_0/S_a)^{-0,17}$
от 400 тыс. до 1 млн. человек	0,594	-0,20	$K_s = (S_0/S_a)^{-0,20}$
от 50 тыс. до 400 тыс. человек	0,599	-0,23	$K_s = (S_0/S_a)^{-0,23}$
поселения до 50 тыс. человек	0,547	-0,30	$K_s = (S_0/S_a)^{-0,30}$
Категория земельного участка	R ² коэффициент детерминации	Коэффициент торможения	Формула расчета поправки на площадь, масштаб (K _s)
Земли промышленности, транспорта, связи и иного специального назначения	0,577	-0,34	$K_s = (S_0/S_a)^{-0,34}$
Земли сельскохозяйственного назначения	0,692	-0,33	$K_s = (S_0/S_a)^{-0,33}$

S₀ – общая площадь оцениваемого земельного участка, ед.

S_a – общая площадь сравнимого (аналогичного по остальным параметрам) земельного участка, ед.

Корректировка на площадь для коммерческой недвижимости

<https://statielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-kommercheskoj-ndvizhimosti/2952-na-masshtab-obshchuyu-ploshchad-kommercheskogo-zdaniya-pomeshcheniya-korrektirovki-na-01-10-2022-goda>

на Масштаб, Общую площадь коммерческого здания, помещения - корректировки на 01.10.2022 года

Категория: Корректировки рыночной стоимости коммерческих зданий и помещений (опубликовано 14.10.2022 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	К торм (n)	R ² коэффициент детерминации
Общественные здания и помещения	- 0,19	0,631
Промышленные, складские и сельскохозяйственные здания и помещения	- 0,30	0,619

В итоге, формула расчета поправки на площадь объекта принимает вид:

$$K_s = (S_0/S_a)^n$$

K_s – корректировка удельной рыночной стоимости на общую площадь.

S₀ – общая площадь оцениваемого объекта, ед.

S_a – общая площадь аналогичного по остальным параметрам объекта, ед.

n – коэффициент торможения.

01.10.2022

Корректировка на этаж расположения

<https://statielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-kommercheskoj-ndvizhimosti/2958-na-etazh-raspolozheniya-pomeshcheniya-popravki-korrektirovki-na-01-10-2022-goda>

на Этаж расположения помещения - поправки - корректировки на 01.10.2022 года

Категория: Корректировки рыночной стоимости коммерческих зданий и помещений (опубликовано 14.10.2022 г.)

- отношения удельных рыночных цен помещений коммерческого назначения, расположенных на разных этажах, к ценам аналогичных помещений, расположенных на 1 этаже.

К расчету приняты цены объектов при приблизительно сопоставимых характеристиках: местоположении, назначении, конструкции здания (помещения), классе качества, наличии коммуникаций, уровне площади объекта.

Итоги расчетов СтатРивелт на основе актуальной рыночной информации за истекший квартал

№	Объекты	Нижняя граница	Верхняя граница	Среднее значение
А. При продаже объектов				
1. Торговых помещений:				
1.1.	Подвальные помещения по отношению к помещениям 1 этажа	0,70	0,81	0,75
1.2.	Цокольные помещения по отношению к помещениям 1 этажа	0,80	0,95	0,87
1.3.	Помещения 2 этажа по отношению к помещениям 1 этажа	0,92	1,00	0,96
1.4.	Помещения 3 этажа и выше по отношению к помещениям 1 этажа	0,85	0,94	0,90
2. Офисных и других общественных помещений:				
2.1.	Подвальные помещения по отношению к помещениям 1 этажа	0,78	0,95	0,86
2.2.	Цокольные помещения по отношению к помещениям 1 этажа	0,85	1,07	0,96
2.3.	Помещения 2 этажа по отношению к помещениям 1 этажа	1,01	1,06	1,03
2.4.	Помещения 3 этажа и выше по отношению к помещениям 1 этажа	0,96	1,03	0,99
3. Складских и производственных помещений:				
1.1.	Подвальные и цокольные помещения по отношению к помещениям 1 этажа	0,92	0,96	0,94
1.2.	Помещения 2 этажа по отношению к помещениям 1 этажа	0,92	1,01	0,96
1.3.	Помещения 3 этажа и выше по отношению к помещениям 1 этажа	0,90	0,96	0,93
Б. При зпене объектов:				

Себестоимость строительства для торговой недвижимости

<https://spo1.ru/stroitelstvo-torgovyix-centrov-czenyi-za-m2.html>

ремонт и отделка помещений | Строительство и ремонт зданий | Общестроительные работы | Инженерные сети | Проектирование

Стоимость строительства торгового центра

В цену строительства входит стоимость материалов, металлоконструкций, фундамента и всех видов монтажных работ. Сюда включены транспортные и накладные расходы. Стоимость строительства торгового центра за 1 м²: для железобетонных конструкций от 25 000 руб. до 33 000 руб., для зданий с металлическим каркасом и стен из сэндвич-панелей от 22 000 руб. до 25 000 руб., для монолитных зданий от 40 000 до 45 000 руб. **Здания с пенобетонных, газосиликатных и др. блоков могут стоить от 24 000 руб. до 27 000 руб.** за 1 м². Более подробные расценки можно уточнить у менеджеров на сайте нашей компании «СПО Индустрия».

Перейти в раздел "Портфолио по строительству и ремонту зданий" →

http://vashproect.ru/index/stoimost_stroitelstva/0-115

Жилой комплекс "Династия"

СТОИМОСТЬ СТРОИТЕЛЬСТВА КОММЕРЧЕСКИХ ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОСТИ (SHELL & CORE)

№п/п	Вид несущих конструкций	Ед. изм.	Стоимость ед. изм., тыс. руб.	
			Материал	Работа
1	Здание с несущим металлическим каркасом, ограждающие конструкции сэндвич-панели	м2	25 - 28	
2	ограждающие конструкции из пенобетонных, газосиликатных блоков, иных крупноформатных кладочных материалов	м2	27 - 30	
3	Здание с несущим монолитным железобетонным каркасом	м2	30 - 36	
4	Здание с несущим сборным железобетонным каркасом	м2	28 - 36	

Shell & Core
Состояние торгового помещения или иного объекта коммерческой недвижимости перед въездом арендатора, подразумевающее пустые, без какой-либо отделки, стены, пол и потолок.

СТОИМОСТЬ ОТДЕЛОЧНЫХ РАБОТ ОБЪЕКТОВ КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ

№п/п	Класс отделочных работ	Ед. изм.	Стоимость ед. изм., тыс. руб.	
			Материал	Работа

info@arcade-m.ru
Цена работ включает материалы и грузоподъемные механизмы.
В состав работ входят:

- работы нулевого цикла;
- устройство фундаментов;
- возведение несущего каркаса здания;
- монтаж ограждающих конструкций;
- устройство кровли;
- электромонтажные работы;
- монтаж водоснабжения, водоотведения;
- монтаж вентиляции, отопления.

<https://tehstroy-city.ru/stroitelstvo/torgovyie-czentryi>

СТОИМОСТЬ СТРОИТЕЛЬСТВА ТОРГОВОГО ЦЕНТРА

Компания ООО "ТехСтрой-Сити", опираясь на свой многолетний опыт, предлагает качественно и в срок выполнить все работы по строительству торговых центров.

Вид несущих конструкций	Стоимость, рублей за м 2
Здание с несущим металлическим каркасом, ограждающие конструкции сэндвич-панели	22 000 - 25 000
Ограждающие конструкции из пенобетонных, газосиликатных блоков, иных крупноформатных кладочных материалов	24 000 - 27 000
Здание с несущим монолитным железобетонным каркасом	27 000 - 33 000
Здание с несущим сборным железобетонным каркасом	25 000 - 33 000

В СТОИМОСТЬ СТРОИТЕЛЬСТВА ТЦ ВХОДИТ

- Фундамент;
- Изготовление металлоконструкций;
- Монтаж металлоконструкций;

- Стоимость материалов;
- Монтаж сэндвич-панелей;
- Накладных и транспортных расходов, работ, НДС.

Напишите нам, мы онлайн!

Доля СМР в общей стоимости строительства объекта

Данные открытых источников: http://psb-energo.ru/publ/stati_po_smetnomu_delu/stroitelnye_raboty_sostav_i_struktura_smetnoj_stoimosti_stroitelstva_i_stroitelno_montaznykh_rabot/3-1-0-17

СОСТАВ И СТРУКТУРА СМЕТНОЙ СТОИМОСТИ СТРОИТЕЛЬСТВА И СТРОИТЕЛЬНО-МОНТАЖНЫХ РАБОТ

Под стоимостью строительства понимаются денежные средства на создание строительной продукции. Расчеты этой стоимости выполняются путем составления специальных документов – смет, а денежные затраты, выражающие стоимость, называются сметной стоимостью.

Роль смет в строительстве велика. На основании сметной стоимости определяется размер капитальных вложений, осуществляются финансирование строительства и расчеты за выполненные работы. Сметная документация используется в процессе учета и отчетности, а также в проведении экономического анализа деятельности строительно-монтажных организаций (СМО).

Поэтому правильное определение сметной стоимости строительной продукции имеет важное значение для успешного проведения инвестиционно-строительной деятельности.

В свою очередь при определении сметной стоимости строительства прежде всего необходимо знать состав сметной стоимости строительства. В общем случае полная сметная стоимость строительства любого объекта ($C_{сбм}$) складывается из затрат: на строительные работы ($C_{стр}$); монтажные работы ($C_{мнт}$); приобретение оборудования, инструмента, мебели и инвентаря ($C_{обор}$); прочие капитальные работы и затраты ($C_{пр}$).

$$C_{сбм} = C_{стр} + C_{мнт} + C_{обор} + C_{пр} \quad (1)$$

Распределение сметной стоимости строительства по группам с указанием их удельного веса в общей стоимости образует структуру сметной стоимости строительства. Примерная структура такой стоимости представлена в таблице.

№ п/п	Группы затрат	Жилищно-гражданское строительство, %	Промышленное строительство, %
1	Затраты на строительно-монтажные работы	75 - 90	40 - 60
2	Затраты на приобретение оборудования, инструмента, мебели и инвентаря	15 - 5	50 - 25
3	Прочие капитальные работы и затраты	10 - 5	10 - 15
4	Всего	100	100

Составной частью стоимости строительства является сметная стоимость строительно-монтажных работ ($C_{см}$), которая по своему экономическому содержанию делится на прямые затраты (ПЗ), накладные расходы (НР) и сметную прибыль (СП).

$$C_{см} = ПЗ + НР + СП \quad (2)$$

Прямые затраты непосредственно связаны с выполнением строительных работ или монтаж оборудования. Они изменяются прямо пропорционально объему выполняемых работ и включают в себя:

- стоимость материалов, полуфабрикатов, деталей и конструкций, используемых для строительства объектов ($C_{мат}$). Она учитывает все затраты, связанные с приобретением материалов и их доставкой на объектные площадки строительства;
- расходы на оплату труда рабочих, занятых на производстве строительных и монтажных работ ($C_{зат}$);
- стоимость эксплуатации строительных машин и механизмов, участвующих в производстве строительных и монтажных работ ($C_{эксп}$). В этой стоимости учитываются расходы на оплату труда машинистов, на переоборудование машин в период строительства и подготовку их к эксплуатации, а также амортизационные отчисления.

Таким образом

$$ПЗ = C_{мат} + C_{зат} + C_{эксп} \quad (3)$$

Накладные расходы предусматриваются в сметах на строительство для покрытия расходов, связанных с обеспечением общих условий выполнения строительных и монтажных работ (СМР) и деятельности подрядных организаций.

Согласно «Методическим указаниям по определению накладных расходов в строительстве (МДС 81-33.2004)» в составе накладных расходов учитываются следующие статьи затрат:

Коэффициент капитализации для торговой недвижимости

<https://statielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-10-2022g/korrektirovki-kommercheskoj-ndvizhimosti/2965-koeffitsienty-kapitalizatsii-ob-ektov-kommercheskoj-ndvizhimosti-na-01-10-2022-goda>

Коэффициенты капитализации объектов коммерческой недвижимости на 01.10.2022 года

Категория: [Корректировки рыночной стоимости коммерческих зданий и помещений](#) (опубликовано 14.10.2022 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 [Statielt](#) на основе рыночных данных за истекший квартал

№	Назначение объектов	Объекты недвижимости высокого класса качества (А+, А) в отличном или очень хорошем тех состоянии (Москва, Санкт-Петербург, районные город-центры Московской и Ленинградской областей, городов-миллиоников, краевых, областных и республиканских город-центров, расположенные в плотной застройке города на красной линии улицы с высокой автомобильной и/или пешеходной трафиком)	Среднее значение Кк	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	0,09	0,10	0,12
2	Офисные и другие общественные помещения и здания	0,10	0,12	0,15
3	Складские помещения и здания	0,10	0,12	0,15
4	Производственные помещения и здания	0,12	0,14	0,19

Примечания:

- При достаточном аргументировании и обосновании заинтересованных сторон сделки коэффициент может быть согласованно принят в пределах:
- В интервале между нижним и средним значениями находятся объекты коммерческой недвижимости Москвы, Санкт-Петербурга, районных город-центров Московской и Ленинградской областей, городов-миллиоников.

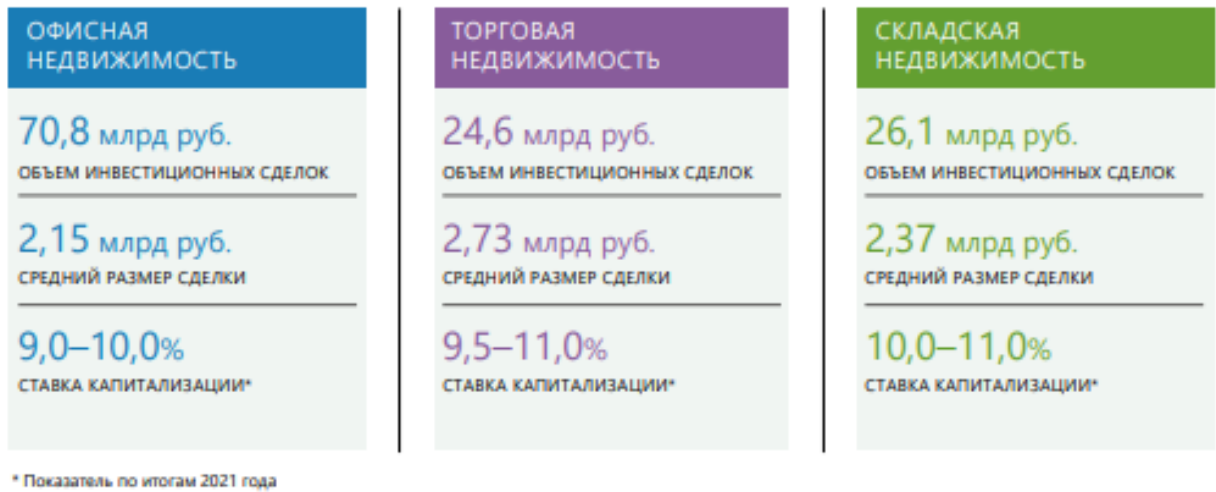
[blob:https://web.telegram.org/2ca1820c-a84b-4ea4-a1bf-26b5432a3b72](https://web.telegram.org/2ca1820c-a84b-4ea4-a1bf-26b5432a3b72)

The screenshot shows a Telegram channel interface displaying a PowerPoint presentation slide. The slide contains a table with the following data:

	2021 год	1-3 квартал 2022 года	3 квартал 2022 года
Объем транзакций, млрд руб.	400	338	132
		+42% г/г	+33% г/г
Количество транзакций	189	148	52
		+21% г/г	-9% г/г

Ставки капитализации, 3 кв. 2022 год	Москва	Санкт-Петербург
Офисы	9,25 – 10,75%	9,75 – 11,75%
Торговые центры	10,25 – 11,5%	10,75 – 12,5%
Склады	10,25 – 11,5%	10,5 – 12%

<https://kf.expert/publish/rynok-investicij-3-kvartal-2022>



Сборник рыночных корректировок (СРД-31) под редакцией канд.техн.наук Е.Е. Яскевича, ООО "Научно-практический Центр Профессиональной Оценки (НЦПО), Москва ноябрь 2022

1.9. Диапазоны коэффициентов капитализации, полученных методом рыночной экстракции

Использование: при проведении расчетов в доходном подходе для недвижимости.

Таблица 1.9.1

Диапазоны коэффициентов капитализации для Москвы, %

№ п/п	Наименование	Класс А	Класс В	Класс С
1	Офисные помещения	5,5...6,4	6,3...6,7	7,3...7,6
2	Торговые помещения	10,1...10,3	9,9...10,9	12,0...12,4
3	Производственные помещения	10,6...11,1	11,1...11,6	11,2...11,9

27

СРД-31, ноябрь 2022 г.

1.10. Корректировки коммерческих площадей на этаж расположения в Москве

<https://nikoliers.ru/analytics#!/tfeeds/993274600951/c/Инвестиции>

2

III кв. 2022 г. | Россия
Рынок инвестиций

Таблица 1
Основные индикаторы рынка

Источник: Nikoliers

	I-III кв. 2020	I-III кв. 2021	I-III кв. 2022
Общий объем инвестиций, \$ млн	1 399	1 245	1 575
Ставки капитализации в Москве, «прайм», %			
Офисная недвижимость	9-10	9-9,5	10-11
Торговая недвижимость	9-10	9-10	10-11
Складская недвижимость	11,5-12,5	10,5-11,5	11-13

<https://analytics.brn.media/edition5981/article5983.html>

Сегмент коммерческой недвижимости	Мин. Значение	Макс. Значение	Среднее значение
Офисы			
A	7,9%	16,1%	10,3%
B+	7,8%	17,4%	10,2%
B-	8,0%	19,0%	11,3%
C	8,0%	19,2%	11,4%
Торговля			
Street Retail	8,1%	23,1%	11,0%
Районный	7,9%	21,4%	11,7%
Микрорайонный	8,5%	21,0%	11,9%
Склады			
A	8,5%	15,5%	12,9%
B+	8,9%	15,1%	13,0%
B-	8,5%	17,0%	13,4%
C	9,0%	18,8%	13,5%
ПСН	8,4%	19,8%	12,6%

Базовые тарифы по страхованию имущества

<https://urexpert.online/nedvizhimost/nezhilaya/kommercheskaya/strahovanie.html>

Базовые страховые тарифы ¹ по страхованию имущества юридических лиц (здания, сооружения) в Москве при сроке страхования – 1 год. Декабрь 2014 г.	
Компания	Тариф, в % от страховой суммы
ОАО «СК ГАЙДЕ»	0,05 – 0,35
ОАО «АльфаСтрахование»	0,07 – 0,32 ²
ГСК «Югория»	0,09 – 1,75
ЗАО «ГУТА-Страхование»	
Производственные здания	0,05-0,3
Офисные здания	0,03-0,2
Торговые здания	0,04-0,25

¹ Страховые риски могут быть различными, как правило, это пожар, удар молнии, взрыв, стихийные бедствия, повреждения водой, постороннее воздействие, хищение, повреждение третьими лицами, бой стекла, терроризм.
² Включая отделку.

RWAY по данным компаний

Декларация качества информации и соответствия рынку Интернет-ресурса СтатРиелт

Ассоциация
развития рынка недвижимости
СтатРиелт

ОГРН 1165200050510 от 24.02.2016 года, ИНН 5260422839, КПП 526001001
Адрес: 603000 г. Нижний Новгород, ул. Ильинская, д. 77/19, оф. 25. Сайт: <http://statrielt.ru/>, E-mail: statrielt@bk.ru
расч.счет № 40703810642000000862. Дополнительный офис № 9042/0610 ПАО «Сбербанк России» РФ 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 1, кор. счет № 30101810900000000603 в Волго-Вятском ГУ Банка России, БИК 042202603г.8-930-700-88-23

№ 29 от 03.11.2021 года

Генеральному директору АО "НЭО Центр"
Плотниковой В. В.

ИНН/КПП: 7706793139/770601001
Почтовый адрес: 119435, г. Москва, Большой Саввинский
пер., д. 12, стр. 8
E-mail: v.plotnikova@neoconsult.ru

На Ваш запрос сообщаем:

Организация АО "НЭО Центр" является подписчиком интернет-сервиса «Статистика рынка» сайта www.statrielt.ru.

Информация, представленная в разделе «Статистика рынка» сайта www.statrielt.ru, в том числе корректировки и другие данные статистики, основана на значительном объеме опубликованных на открытых интернет-площадках объявлений о продаже и о покупке конкретных объектов недвижимости всех регионов Российской Федерации, опубликованных за истекший квартал года на сайтах: www.avito.ru/, <https://realty.yandex.ru/>, <http://www.domofond.ru/>, [Statrielt](http://statrielt.ru/), <http://realty.dmir.ru/>, <http://zdanie.info>, <http://www.rosrealty.ru/>. Значения индексов, коэффициентов, поправок и корректировок рассчитаны методами математической статистики на основе анализа и сопоставления рыночных цен предложений всей совокупности предлагаемых к продаже и в аренду объектов по соответствующим сегментам рынка баз объявлений недвижимости. Полученная таким образом и опубликованная на сайте www.statrielt.ru статистическая рыночная информация публична, открыта неограниченному кругу подписчиков и используется ими в практической профессиональной деятельности, так как отражает реальный рынок недвижимости России с учетом изменяющихся рыночных факторов ценообразования.

Наши специалисты и участники Ассоциации, осуществляющие сбор, анализ и обработку рыночных данных, независимы от заказчиков оценки и не заинтересованы ни в завышенных, ни в заниженных показателях, поскольку итоговая статистическая информация используется в равной мере всеми нашими пользователями: покупателями, продавцами, риелторами, а также специалистами и экспертами в различных областях исследований, в том числе, специалистами БТИ и кадастровых госучреждений всех регионов Российской Федерации.

С уважением,
Исполнительный директор




Р. Д. Чирков

ПРИЛОЖЕНИЕ 4

АКТ ОСМОТРА

Заказчик:

АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный 6"

Исполнитель:

АО "НЭО Центр"

АКТ ОСМОТРА ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА

"13" декабря 2022 г.

В соответствии с Заданием на оценку №4 к Договору №ОКНИП-ТС-2513/20 от 01.04.2020 г. на оказание услуг по оценке имущества, составляющего ЗПИФ недвижимости "Современный 6", заключенным между АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный 6" и АО "НЭО Центр"

Я, Крестина Елена Афонасьевна, представитель АО "НЭО Центр" совместно с представленным ниже представителем на объекте

Г.А. Крестина

(должность)

Крестина Е.А.

(фамилия, инициалы)

произвел осмотр недвижимого имущества:

- 1) Нежилое помещение общей площадью 3 999,9 кв. м, расположенное по адресу: 119019 Москва, р-н Арбат, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1, пом. II. Кадастровый номер 77:01:0001046:1528, выписка из ЕГРН от 07.12.2020 г.
- 2) Нежилое помещение общей площадью 3 445,3 кв. м, расположенное по адресу: г. Москва, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2551, выписка из ЕГРН №КУВИ-002/2020-46090911 от 07.12.2020 г.
- 3) Нежилое помещение общей площадью 1 856,9 кв. м, расположенное по адресу Москва, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2906, выписка из ЕГРН от 07.12.2020 г.
- 4) Нежилое помещение общей площадью 2 475,3 кв. м, расположенное по адресу г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, стр.1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2897, выписка из ЕГРН от 07.12.2020 г.

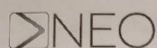
Стоимость нежилых помещений будет определяться с учетом прав долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельных участков с кадастровыми номерами: 77:01:0001046:64, 77:01:0001046:65, 77:01:0001046:3400 и 77:01:0001046:3408 общей площадью 1 492,03 кв. м, приходящихся на нежилые помещения.

Представитель на объекте

Крестина Е.А. | *Крестина Е.А.*

Представитель АО "НЭО Центр"

Крестина Е.А. | *Крестина Е.А.*



Дата проведения осмотра: "13" декабря 2022 г.

Объект оценки представляет собой:

- 1) Нежилое помещение общей площадью 3 999,9 кв. м, расположенное по адресу: 119019 Москва, р-н Арбат, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1, пом. II. Кадастровый номер 77:01:0001046:1528, выписка из ЕГРН от 07.12.2020 г.
- 2) Нежилое помещение общей площадью 3 445,3 кв. м, расположенное по адресу: г. Москва, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2551, выписка из ЕГРН №КУВИ-002/2020-46090911 от 07.12.2020 г.
- 3) Нежилое помещение общей площадью 1 856,9 кв. м, расположенное по адресу Москва, ул. Новый Арбат, д 11, стр. 1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2906, выписка из ЕГРН от 07.12.2020 г.
- 4) Нежилое помещение общей площадью 2 475,3 кв. м, расположенное по адресу г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 11, стр.1. Кадастровый номер 77:01:0001046:2897, выписка из ЕГРН от 07.12.2020 г.

Стоимость нежилых помещений будет определяться с учетом прав долгосрочной аренды (49 лет) на часть земельных участков с кадастровыми номерами: 77:01:0001046:64, 77:01:0001046:65, 77:01:0001046:3400 и 77:01:0001046:3408 общей площадью 1 492,03 кв. м, приходящихся на нежилые помещения. 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): _____

Наличие коммуникаций:

Наименование	Показатель
Электроснабжение	гор
Газоснабжение	нет
Водоснабжение	гор.
Канализация	гор.
Лифт	+ 3
Кондиционирование	+
Вентиляция	+
Система оповещения в случае пожара	+
Система контроля доступа	+

Внешнее благоустройство: _____ гор

Наличие _____ гор/дело парковки (организованная/стихийная)

Дополнительные примечания: _____

ПРИЛОЖЕНИЕ 5

ФОТОГРАФИИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Заказчик:

АО УК "Первая" Д.У. ЗПИФ недвижимости "Современный 6"

Исполнитель:

АО "НЭО Центр"



Фото 1. Помещения - 2 этажа.



Фото 2. Помещения - 2 этажа.



Фото 3. Помещения - 2 этажа.



Фото 4. Помещения - 2 этажа.



Фото 5. Помещения - 2 этажа.



Фото 6. Помещения - 2 этажа.



Фото 7. Помещения - 2 этажа.



Фото 8. Помещения - 2 этажа.



Фото 9. Помещения - 2 этажа.



Фото 10. Помещения - 2 этажа.



Фото 11. Помещения - 2 этажа.



Фото 12. Помещения - 2 этажа.



Фото 13. Помещения - 2 этажа.



Фото 14. Помещения - 2 этажа.



Фото 15. Помещения - 2 этажа.



Фото 16. Помещения - 2 этажа.



Фото 17. Помещения - 2 этажа.

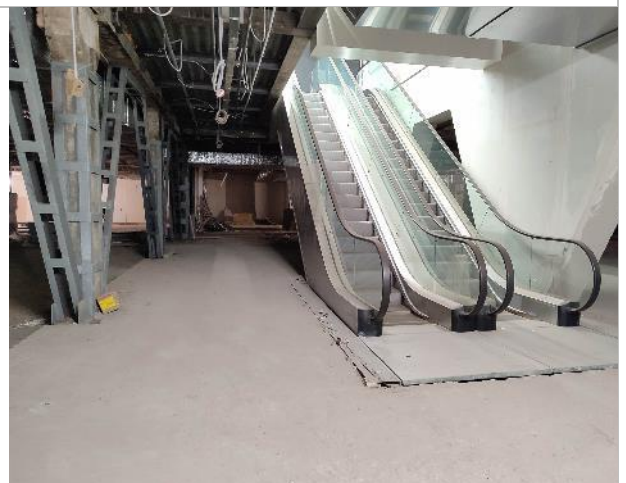


Фото 18. Помещения - 2 этажа.



Фото 19. Помещения - 2 этажа.



Фото 20. Помещения - 2 этажа.



Фото 21. Помещения - 2 этажа.



Фото 22. Помещения - 2 этажа.



Фото 23. Помещения - 2 этажа.

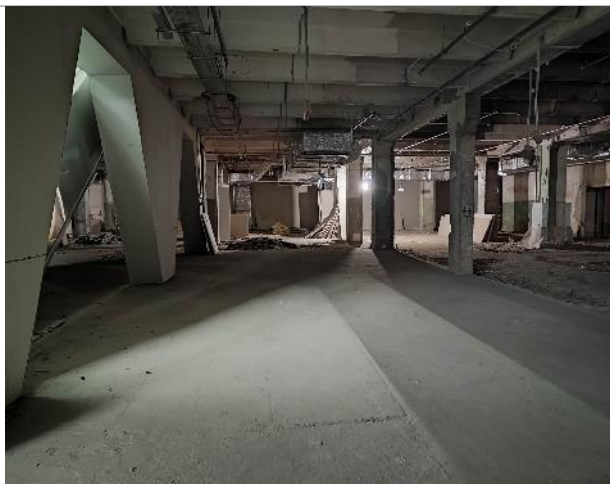


Фото 24. Помещения - 2 этажа.



Фото 25. Помещения - 2 этажа.



Фото 26. Помещения -1 этажа.



Фото 27. Помещения -1 этажа.



Фото 28. Помещения -1 этажа.

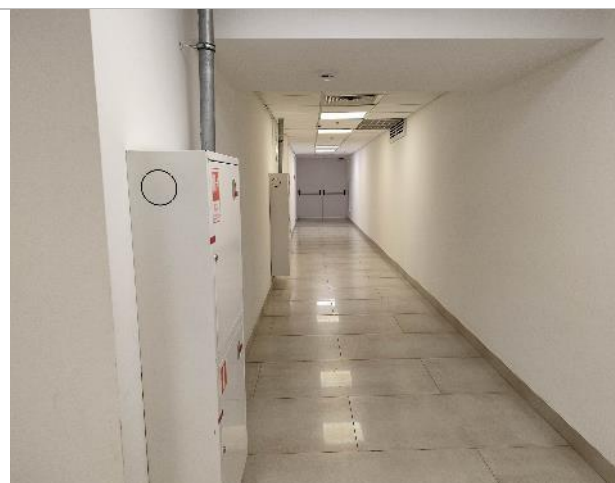


Фото 29. Помещения -1 этажа.



Фото 30. Помещения -1 этажа.



Фото 31. Помещения -1 этажа.



Фото 32. Помещения -1 этажа.



Фото 33. Помещения -1 этажа.



Фото 34. Помещения -1 этажа.



Фото 35. Помещения -1 этажа.



Фото 36. Помещения -1 этажа.



Фото 37. Помещения -1 этажа.



Фото 38. Помещения -1 этажа.



Фото 39. Помещения -1 этажа.

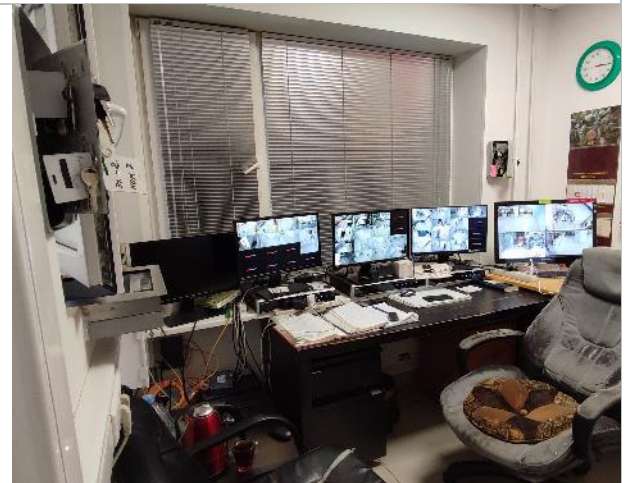


Фото 40. Помещения -1 этажа.



Фото 41. Помещения -1 этажа.

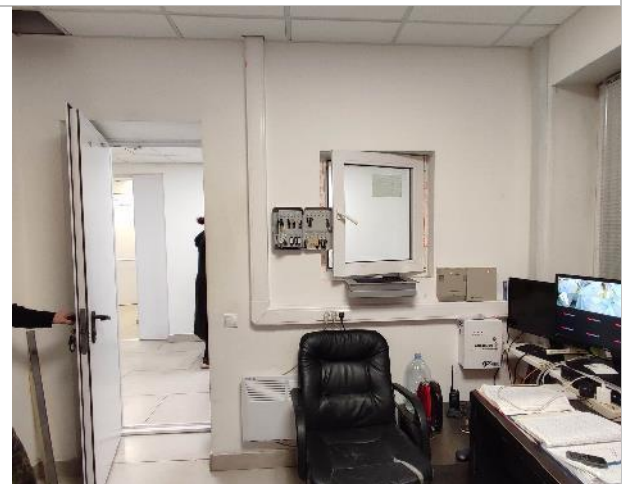


Фото 42. Помещения -1 этажа.



Фото 43. Помещения -1 этажа.



Фото 44. Помещения -1 этажа.



Фото 45. Помещения -1 этажа.



Фото 46. Помещения -1 этажа.



Фото 47. Помещения -1 этажа.



Фото 48. Помещения -1 этажа.



Фото 49. Помещения -1 этажа.



Фото 50. Помещения -1 этажа.



Фото 51. Помещения -1 этажа.



Фото 52. Помещения -1 этажа.



Фото 53. Помещения -1 этажа.

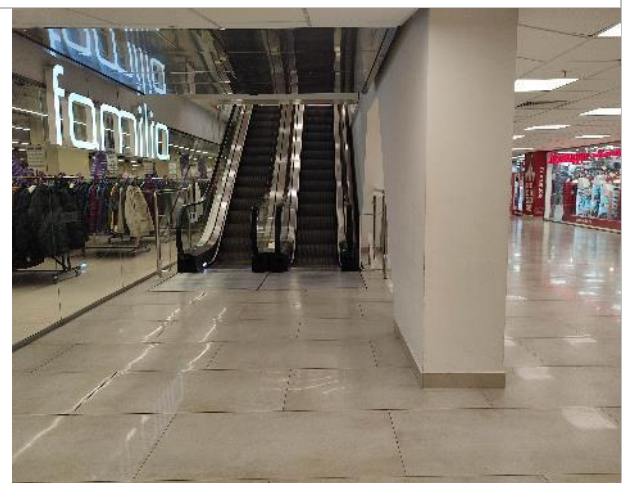


Фото 54. Помещения -1 этажа.



Фото 55. Помещения -1 этажа.

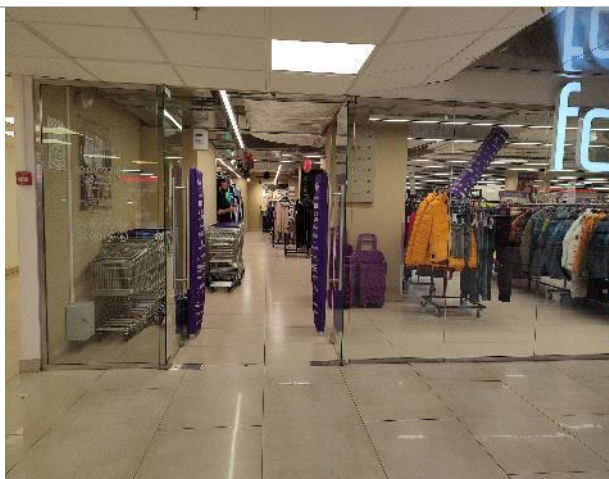


Фото 56. Помещения -1 этажа.

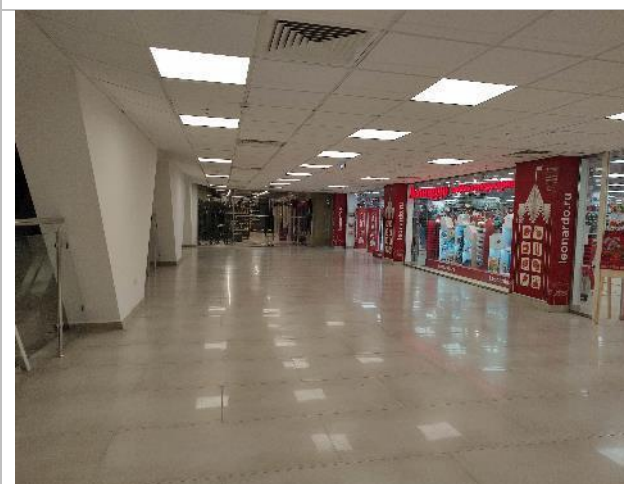


Фото 57. Помещения -1 этажа.



Фото 58. Помещения -1 этажа.



Фото 59. Помещения -1 этажа.



Фото 60. Помещения -1 этажа.

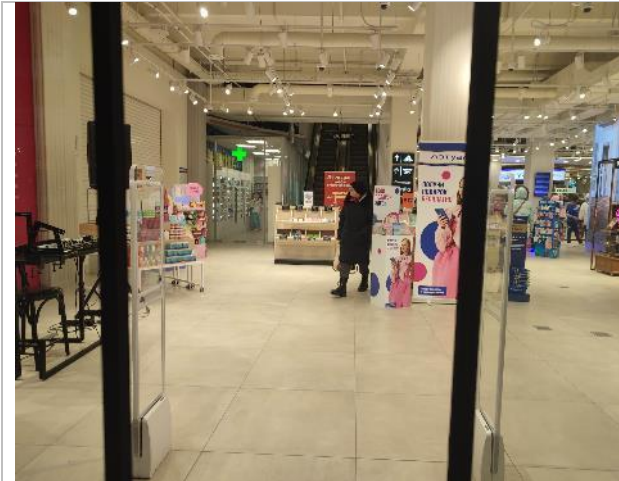


Фото 61. Помещения 1 этажа.



Фото 62. Помещения 1 этажа.



Фото 63. Помещения 1 этажа.



Фото 64. Помещения 1 этажа.



Фото 65. Помещения 1 этажа.



Фото 66. Помещения 1 этажа.



Фото 67. Помещения 1 этажа.



Фото 68. Помещения 1 этажа.



Фото 69. Помещения 1 этажа.



Фото 70. Помещения 1 этажа.



Фото 71. Помещения 1 этажа.

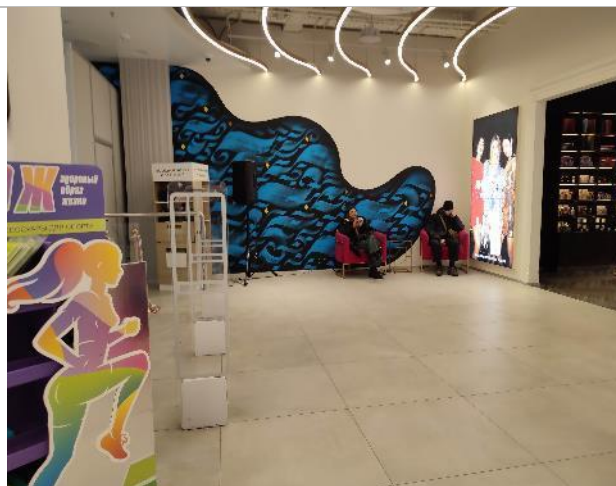


Фото 72. Помещения 1 этажа.



Фото 73. Помещения 1 этажа.



Фото 74. Помещения 1 этажа.



Фото 75. Помещения 1 этажа.



Фото 76. Помещения 1 этажа.



Фото 77. Помещения 1 этажа.



Фото 78. Помещения 1 этажа.



Фото 79. Помещения 1 этажа.



Фото 80. Помещения 1 этажа.



Фото 81. Помещения 1 этажа.



Фото 82. Помещения 1 этажа.

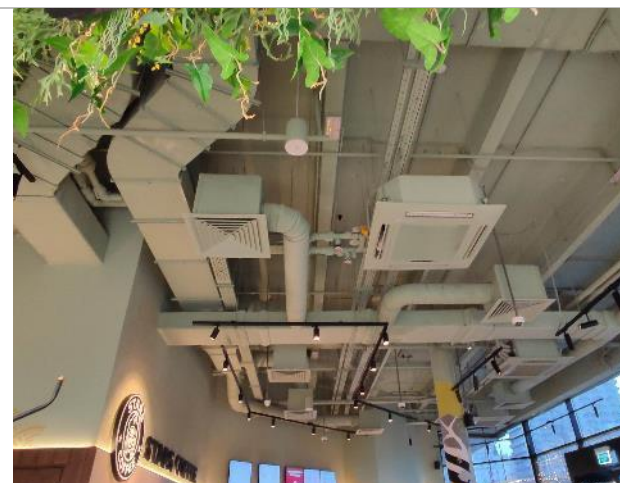


Фото 83. Помещения 1 этажа.



Фото 84. Помещения 1 этажа.



Фото 85. Помещения 1 этажа.



Фото 86. Помещения 2 этажа.



Фото 87. Помещения 2 этажа.



Фото 88. Помещения 2 этажа.



Фото 89. Помещения 2 этажа.



Фото 90. Помещения 2 этажа.



Фото 91. Помещения 2 этажа.

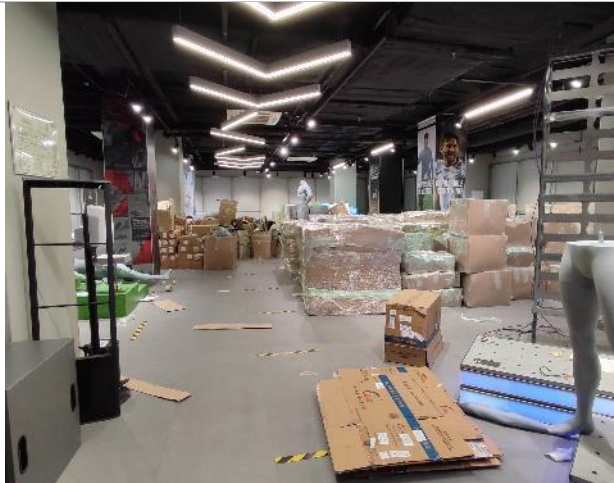


Фото 92. Помещения 2 этажа.

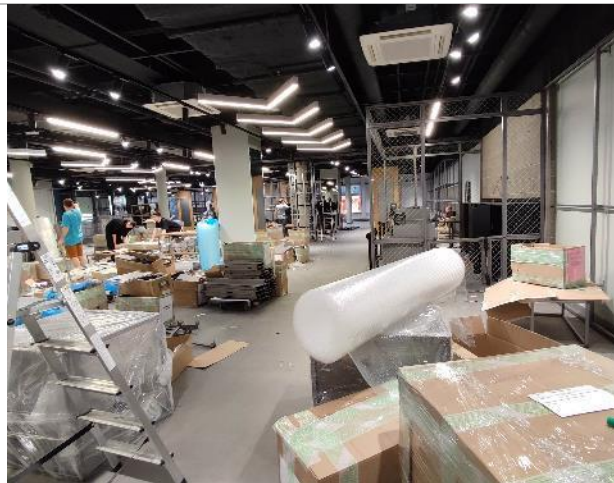


Фото 93. Помещения 2 этажа.



Фото 94. Помещения 2 этажа.



Фото 95. Помещения 2 этажа.



Фото 96. Помещения 2 этажа.



Фото 97. Помещения 2 этажа.



Фото 98. Помещения 2 этажа.

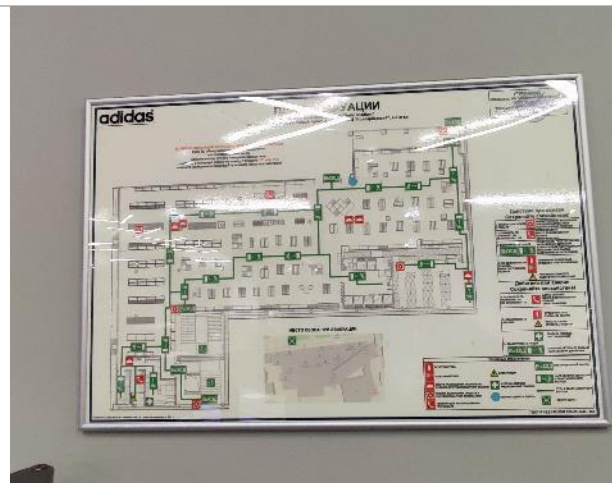


Фото 99. Помещения 2 этажа.

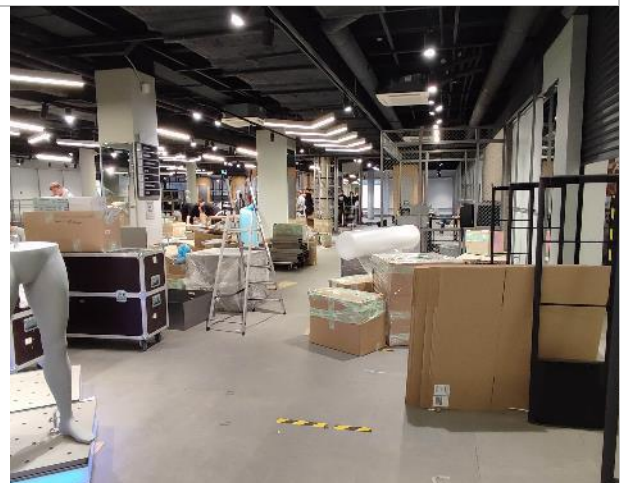


Фото 100. Помещения 2 этажа.

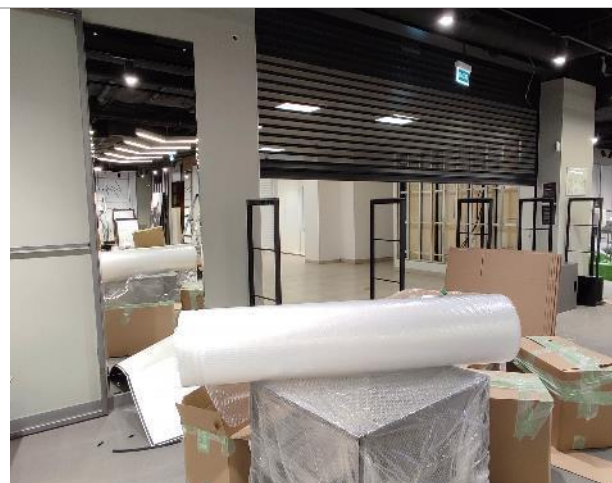


Фото 101. Помещения 2 этажа.



Фото 102. Помещения 2 этажа.



Фото 103. Помещения 2 этажа.



Фото 104. Помещения 2 этажа.



Фото 105. Помещения 2 этажа.



Фото 106. Помещения 2 этажа.



Фото 107. Помещения 2 этажа.

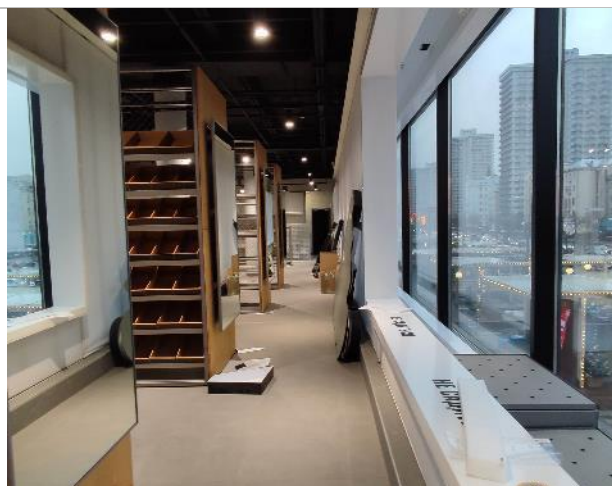


Фото 108. Помещения 2 этажа.



Фото 109. Помещения 2 этажа.



Фото 110. Помещения 2 этажа.



Фото 111. Помещения 2 этажа.

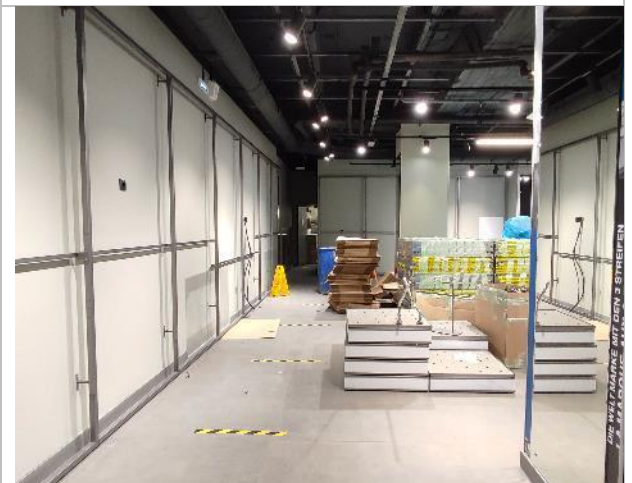


Фото 112. Помещения 2 этажа.



Фото 113. Помещения 2 этажа.



Фото 114. Помещения 2 этажа.



Фото 115. Помещения 2 этажа.



Фото 116. Помещения 2 этажа.



Фото 117. Помещения 2 этажа.



Фото 118. Помещения 2 этажа.



Фото 119. Помещения 2 этажа.

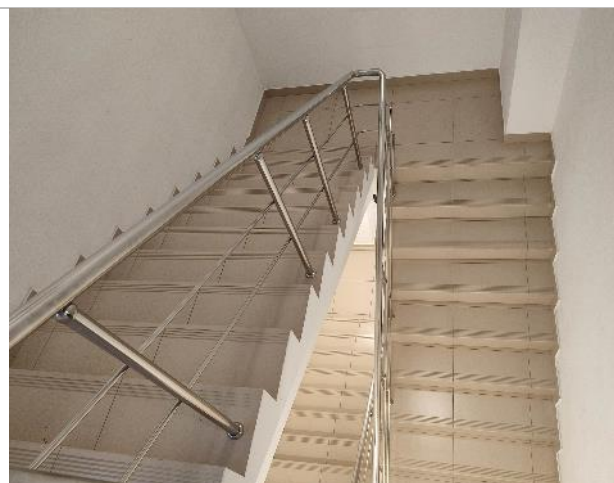


Фото 120. Помещения 2 этажа.



Фото 121. Помещения 2 этажа.



Фото 122. Помещения 2 этажа.



Фото 123. Помещения 2 этажа.



Фото 124. Помещения 2 этажа.



Фото 127. Помещения 2 этажа.



Фото 128. Фасад и прилегающая территория.



Фото 129. Фасад и прилегающая территория.



Фото 130. Фасад и прилегающая территория.



Фото 131. Фасад и прилегающая территория.



Фото 132. Фасад и прилегающая территория.



Фото 133. Фасад и прилегающая территория.



Фото 134. Фасад и прилегающая территория.



Фото 135. Фасад и прилегающая территория.



Фото 136. Фасад и прилегающая территория.



Фото 137. Фасад и прилегающая территория.



Фото 138. Фасад и прилегающая территория.



Фото 139. Фасад и прилегающая территория.



Фото 140. Фасад и прилегающая территория.

Источник: результаты осмотра Исполнителя