

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

«АйБи-Консалт»



125124, Москва, 3-я ул. Ямского поля, д. 28; т/ф: 780-72-70, 780-72-80

Утверждаю:

Генеральный директор ООО «АйБи-Консалт»

В. Г. Крайнюченко

14 октября 2013 года

В соответствии с договором № Д20-09-13/04 от 20 сентября 2013 г. оценщиками ООО «АйБи-Консалт» произведена оценка рыночной стоимости недвижимого имущества, состоящего из 2 зданий, общей площадью 7 631,6 кв. м и 2 земельных участков под ними, кадастровые номера 86:11:0103003:0102; 86:11:0103003:0103 общей площадью 4 125 кв. м, расположенных по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д. 52 и 52а.

Целью оценки является, определение рыночной стоимости имущества, для целей залога. Оценка проведена по состоянию на 02 октября 2013 года.

Проверка правового положения объекта, а также аудиторская проверка предоставленных финансовых и иных данных не проводилась. Указанная информация принята нами как достоверная.

Выводы, содержащиеся в настоящем отчете, основаны на расчетах, заключениях и иной информации, полученной в результате исследования рынка, анализа представленной информации, а так же на нашем опыте и профессиональных знаниях.

Основываясь на проведенных исследованиях и проделанных расчетах, оценочная группа пришла к выводу, что **итоговая величина рыночной стоимости недвижимого имущества, определенная для целей залога, по состоянию на 02 октября 2013 г., с учетом НДС, составляет округленно:**

990 112 000 (Девятьсот девяносто миллионов сто двенадцать тысяч) рублей.

В том числе:

№ п/п	Объект права	Адрес	Рыночная стоимость, округленно с НДС, руб.	Стоимость без учета НДС, округленно руб.
1	Улучшение земельного участка – административно- офисное здание общей площадью 3 954,60 кв.м,	г.Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52.	507 874 000	430 402 000
2	Земельный участок общей площадью 1 857 кв.м, кадастровый номер 86:11:0103003:0102		4 509 000	4 509 000
3	Улучшение земельного участка – административно-офисное здание общей площадью 3 677 кв.м	г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52а.	472 222 000	400 188 000
4	Земельный участок общей площадью 2 268 кв.м, кадастровый номер 86:11:0103003:0103		5 507 000	5 507 000
Итого			990 112 000	840 606 000

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	3
2. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....	3
3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	3
4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКАХ.....	4
5. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ	5
6. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКАМИ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ	5
7. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ОБОСНОВАНИЯ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ.....	6
8. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	7
9. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	9
10. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ	9
11. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	10
12. ОБЗОР РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	14
13. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ.....	18
14. ОБОСНОВАНИЕ ПРИМЕНИМОСТИ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ.....	19
15. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ	21
16. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ	32
17. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ СРАВНИТЕЛЬНЫМ ПОДХОДОМ.....	34
18. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ	42
19. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О ВЕЛИЧИНЕ СТОИМОСТИ.....	44
20. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	45
21. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ И ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ ЗАКАЗЧИКОМ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	46

1. ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Табл. 1

Основание для проведения оценки	Договор Д20-09-13/04 от 20 сентября 2013 г.
Порядковый номер отчета	2160 10/13 1
Дата оценки	02 октября 2013 года
Дата осмотра Объекта оценки	Не осматривался
Дата составления отчета	14 октября 2013 года
Срок проведения оценки	С 20 сентября 2013 года по 14 октября 2013 года

2. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Табл. 2

Общая информация, идентифицирующая Объект оценки	Объектом оценки в настоящей работе является торгово-офисный центр, состоящий из двух зданий, расположенный по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а, и два земельных участка под ним. Общая площадь зданий составляет 7 631,6 кв. м, в том числе: -стр. 52 – 3 954,6 кв. м; -стр.52а – 3 677 кв. м. Площадь земельных участков (кадастровые номера: 86:11:0103003:0102; 86:11:0103003:0103) - 4 125 кв. м, в том числе: -д. 52 – 1 857 кв. м; -д.52а – 2 268 кв. м.		
Местонахождение	г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а		
Официальный курс валют на дату проведения оценки (ЦБ РФ)	Доллар США – 32,4839 руб.		
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов с учетом НДС, руб.	Затратный подход	Доходный подход	Сравнительный подход
Объект оценки	967 969 000	998 438 000	994 718 000
Вес	0,2	0,2	0,6
Итоговая величина стоимости объекта оценки с учетом НДС, руб.	990 112 000		
Итоговая стоимость объекта оценки без учета НДС, руб.	840 606 000		

3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Табл. 3

Объект оценки	Здание общей площадью 3 954,60 кв.м, расположенное на земельном участке общей площадью 1 857 кв.м по адресу: г.Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52. Здание общей площадью 3 677 кв.м, расположенное на земельном участке общей площадью 2 268 кв.м по адресу: г.Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52а.
Имущественные права на объект оценки	Право собственности
Цель оценки	Определение рыночной стоимости
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Залог
Вид стоимости	Рыночная
Дата оценки	02 октября 2013 года
Дата осмотра Объекта оценки	Не осматривался
Срок проведения оценки	С 20 сентября 2013 года по 14 октября 2013 года
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка, приведены в разделе 6 настоящего отчета

4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКАХ

Табл. 4

Заказчик	<p>Общество с ограниченной ответственностью «Варта» Местонахождение: 628600, Ханты-Мансийский автономный округ-Югра, г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д. 52 А ИНН/КПП 8603148361, КПП 860301001 Банковские реквизиты: р/с 40702810367160003044 в Западно-Сибирском банке Сбербанка РФ г. Тюмень, к/с 30101810800000000651 ОГРН 1078603009330 дата присвоения 03.10.2007 г.</p>
Исполнитель	<p>Общество с ограниченной ответственностью «АйБи-Консалт» Местонахождение: 127238, г. Москва, Дмитровское ш., д.46, корп.1 ИНН 7713194249 КПП 771301001 Банковские реквизиты: р/с 407 028 102 000 000 070 37 в Банке ЗЕНИТ (ОАО), г. Москва, к/с 301 018 100 000 000 002 72 ОГРН 1027704422507 дата присвоения ОГРН 12.11.2002г. Полис страхования ответственности исполнителя в ОСАО «ИНГОССТРАХ», № 433-061191/10 от 17.12.2010 года, и дополнительное соглашение к нему № 4 от 24.10.2011 г. Срок действия полиса: с 01.01.2011 г. по 31.12.2013 г.</p>
Оценщики	<p>Крайнюченко Владимир Геннадьевич, член Саморегулируемой организации оценщиков - Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (105066, Москва, 1-ый Басманный переулок., д. 2А), включен в реестр оценщиков за регистрационным № 001973. Диплом о профессиональной переподготовке серии ПП № 064488, дата выдачи 08 декабря 2000 г., свидетельство о повышении квалификации (с 11.02.2003г. по 26.11.2003г.) рег.№ 468/2003, свидетельство о повышении квалификации (с 16.11.2006г. по 29.11.2006г.) рег.№ 0423/2006, свидетельство о повышении квалификации (с 03.12.2009г. по 01.02.2010г.) рег.№ 2785. Гражданская ответственность застрахована в ОСАО «Ингосстрах» (полис № 433-069187/12 от 26 октября 2012 г., срок действия с 02.11.2012 по 01.11.2013 г.). Страховая сумма 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей. Трудовой договор с ООО «АйБи-Консалт» №б/н от 24 июля 2001г., дополнительное соглашение №б/н от 09.02.2004г., 25.11.2005г., 01.01.2008г., 01.01.2009г., 01.01.2010г., 01.01.2011г., 01.01.2012 г. Стаж работы в оценочной деятельности – 14 лет.</p> <p>Вуколова Наталья Витальевна - член Саморегулируемой организации оценщиков - Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (105066, Москва, 1-ый Басманный переулок., д. 2А), включена в реестр оценщиков за регистрационным № 007817. Ответственность оценщика застрахована в ОСАО «Ингосстрах» (полис № 433-061565/11 от 02 ноября 2011 г., срок действия по 01 ноября 2012 г., полис № 433-069241/12 от 26 октября 2012г., дополнительное соглашение № 1 от 24.07.2013г., срок действия с 02 ноября 2012г. по 01 ноября 2013г.). Диплом о профессиональной переподготовке ПП № 064480, выдан 08.12.2000 г., выдан Финансовой академией при Правительстве РФ. Трудовой договор без номера от 22 февраля 2011 года. Стаж работы в оценочной деятельности – 7 лет.</p> <p>Иванов Олег Валерьевич - член Саморегулируемой организации оценщиков - Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков». Оценщик действующего предприятия (бизнеса), диплом о профессиональной переподготовке ПП № 984909, выдан 11 декабря 2008 г. Московской финансово-промышленной академией. Включен в реестр оценщиков за рег. № 007205, свидетельство о членстве 0009840 выдано 26.02.2011 г. Полис обязательного страхования ответственности оценщика ОСАО «Ингосстрах», полис № 2130 к договору № 433-121121/12/0321R/776/00001/2 от 23 июля 2012 г., срок действия по 30.06.2014 г. Страховая сумма 300 000 (Триста тысяч) рублей. Трудовой договор без номера от 25 февраля 2011 года. Стаж работы в оценочной деятельности 2 года.</p>

5. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ

В разработке отчета принимали участие оценщики ООО «АйБи – Консалт», члены саморегулируемой организации «Общероссийская общественная организация «Российское Общество Оценщиков».

Мы, специалисты-оценщики, удостоверяем, что в соответствии с имеющимися у нас данными:

✓ изложенные в данном отчете факты правильны и соответствуют действительности;

✓ сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительны исключительно в пределах, оговоренных в данном отчете допущений и ограничивающих условий, и являются нашими персональными, профессиональными непредвзятыми суждениями и выводами;

✓ мы не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объекте оценки, являющемся предметом данного отчета, мы также не имеем заинтересованности и предубеждения в отношении вовлеченных сторон;

✓ наше вознаграждение ни в коей степени не связано с объявлением заранее определенной стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или с последующими событиями;

✓ задание на оценку не основывалось на требовании определения минимальной или оговоренной цены;

✓ анализ информации, мнения и выводы, содержащиеся в отчете, соответствуют требованиям Федерального Закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г. Федеральных стандартов оценки (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3), утвержденных приказами Минэкономразвития России от 20 июля 2007 г. №256, 255, 254, требованиям Стандартов и правил оценочной деятельности общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков», утвержденным решением Совета РОО от 18 декабря 2009 г., протокол №284;

✓ итоговая величина рыночной стоимости признается действительной на дату оценки.

6. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКАМИ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

Отчет представляет собой мнение Оценщиков в отношении рыночной стоимости объекта оценки. Все процедуры по оценке выполнены со следующими основными допущениями и ограничительными условиями:

✓ Оценщики не несут ответственности за юридическое описание прав оцениваемого имущества или за вопросы, связанные с рассмотрением прав на объект оценки. Права на объект оценки считаются достоверными.

✓ Предполагается, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной. Оценщики не могут гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, поэтому для всех сведений указывается источник информации.

✓ К отчету подложены копии предоставленных Заказчиком документов, подписанные и заверенные Заказчиком документы находятся в архиве Исполнителя.

✓ Оценщики предполагают отсутствие каких-либо скрытых фактов (то есть таких, которые невозможно обнаружить при визуальном освидетельствовании объекта), влияющих на результаты оценки, оценщики не несут ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.

✓ Подразумевается компетентное и эффективное управление имуществом.

✓ Мнение оценщиков относительно рыночной стоимости объекта действительно только на дату оценки. Оценщики не принимают 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 рыночную стоимость объекта;

✓ Отчет об оценке содержит профессиональное мнение оценщиков относительно рыночной стоимости объекта оценки и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, указанной в данном отчете.

✓ Оценка была произведена только для указанных целей. Настоящий отчет действителен только в полном объеме и только для вышеуказанной цели, любое использование отчета либо отдельных его частей для иных целей не отражает точку зрения оценщиков.

✓ Ни весь отчет, ни какая-либо его часть не могут быть распространены среди общественности, в средствах массовой информации, сфере продаж или в других сферах для публичного ознакомления без предварительного письменного разрешения оценщиков.

✓ Заключение о величине рыночной стоимости действительно только для объекта оценки. Все промежуточные расчетные данные, полученные в процессе оценки, не могут быть использованы вне рамок настоящего отчета.

✓ Оценщики не могут разглашать содержание настоящего отчета в целом или по частям без предварительного письменного согласования с Заказчиком.

✓ Результаты расчетов по подходам округлялись до тысяч рублей.

✓ Здания, входящие в объект оценки, конструктивно соединены в единый торгово-офисный комплекс. Точно так же как и два земельных участка представляют собой единый массив, разделенный только формально. Поэтому, в своей работе оценщики сочли возможным рассчитывать объект оценки как неделимый.

7. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ОБОСНОВАНИЯ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ

Работа выполнена в соответствии с документами, регламентирующими практику профессиональной оценки.

Основными документами при проведении настоящей оценки являлись:

✓ Федеральный Закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998г.;

✓ Федеральные стандарты оценки (ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3), утвержденные приказами Минэкономразвития России от 20 июля 2007г. № 256, 255, 254;

✓ Стандарты и правила оценочной деятельности общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков», утвержденные решением Совета РОО от 18 декабря 2009 г., протокол № 284.

В вышеуказанных стандартах даны основные определения видов стоимости объекта оценки, подходов к оценке, методов оценки, позволяющие Заказчику и оценщикам достичь однозначного понимания целей и методов оценки, правильно истолковать результаты.

Настоящая работа выполняется в соответствии с требованиями, предъявляемыми к проведению оценки, и приведенными в вышеуказанных стандартах оценки.

8. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Информация, представленная в данном разделе и используемая в процессе оценки, позволяет Заказчику и оценщикам достичь однозначного понимания целей и методов оценки, правильно истолковать результаты.

К объектам оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте (ФСО №1).

Цены объекта оценки - денежная сумма, предлагаемая, запрашиваемая или уплаченная за объект оценки участниками совершенной или планируемой сделки (ФСО №1).

Стоимость объекта оценки - расчетная величина цены объекта оценки, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости. Совершение сделки с объектом оценки не является необходимым условием для установления его стоимости (ФСО №1).

Рыночная стоимость объекта оценки - это наиболее вероятная цена, по которой 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, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством 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 (ФСО №2).

При осуществлении оценочной деятельности используются следующие **виды стоимости объекта оценки**, отличные от рыночной:

- а) инвестиционная стоимость;
- б) ликвидационная стоимость;
- в) кадастровая стоимость (ФСО №2).

При определении **кадастровой стоимости** объекта оценки определяется методами массовой оценки рыночная стоимость, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки. Кадастровая стоимость определяется оценщиком, в частности, для целей налогообложения (ФСО №2).

Затраты являются денежным выражением величины ресурсов, требуемых для создания или производства объекта оценки, либо ценой, уплаченной покупателем за объект оценки (ФСО №1).

Затраты воспроизводства – затраты создания возможной копии существующего сооружения с использованием того же строительного проекта и аналогичных строительных материалов. (Стандарты ООО РОО).

Расчетная величина **затрат замещения** предусматривает строительство сооружения с сопоставимой полезностью, с применением конструкций и материалов, используемых на рынке в настоящее время. (В некоторых государствах для описания объекта, затраты на который рассчитаны на основе замещения, используется термин *современный эквивалентный актив*) (Стандарты ООО РОО)

Подходы к оценке:

- **затратный подход** – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний;

- **сравнительный подход** – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах;

- **доходный подход** – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки (ФСО №1).

Метод оценки – последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке (ФСО №1).

Дата оценки (дата проведения оценки, дата определения стоимости) – дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки (ФСО №1).

Объект - аналог объекта оценки – объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость (ФСО №1).

Срок экспозиции объекта оценки – период времени начиная с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним (ФСО №1).

Итоговая стоимость объекта оценки – стоимость объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (ФСО №1).

Наиболее эффективное использование - использование объекта оценки, при котором его стоимость будет наибольшей (ФСО №1).

К недвижимым вещам (недвижимое имущество, недвижимость) относятся земельные участки, участки недр, обособленные водные объекты и все, что прочно связано с землей, то есть объекты, перемещение которых без несоразмерного ущерба их назначению невозможно, в том числе леса, многолетние насаждения, здания, сооружения, объекты незавершенного строительства (ГК РФ, ч.1, ст. 130, в ред. Федерального закона от 30.12.2004 N 213-ФЗ).

Недвижимое имущество включает в себя все права, интересы и выгоды, связанные с собственностью на недвижимость. Интерес или интересы в недвижимом имуществе обычно представлены некоторым свидетельством о праве собственности (например, соответствующим документом) отдельно от самой физической недвижимости. Поэтому недвижимое имущество не является физическим понятием. (Стандарты ООО РОО).

Право собственности согласно Гражданскому кодексу РФ, часть 1 (ст. 209), включает право владения, пользования и распоряжения имуществом. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам; передавать им, оставаясь собственником права владения, пользования и распоряжения имуществом; отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом.

Информация (глоссарий), представленная в данном разделе и используемая в процессе оценки, позволяет Заказчику и оценщикам достичь однозначного понимания целей и методов оценки, правильно истолковать результаты.

9. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

Процесс оценки - логически обоснованная и систематизированная процедура последовательного решения поставленной задачи с использованием известных подходов и методов оценки для вынесения окончательного суждения о величине определяемой стоимости.

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1, утвержденным приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. №256, а также Стандартами ООО РОО, процедура оценки рыночной стоимости проводится с использованием трех подходов:

- доходного подхода;
- затратного подхода;
- сравнительного подхода.

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний (порядок расчета и объем работ данным подходом изложен в разделе 15 настоящего отчета);

Доходный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки устареваний (порядок расчета и объем работ данным подходом изложен в разделе 16 настоящего отчета).

Сравнительный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах устареваний (порядок расчета и объем работ данным подходом изложен в разделе 17 настоящего отчета);

Перед проведением расчетов стоимости объекта оценки по каждому из подходов, проводится обоснование применимости подходов к оценке.

После получения результатов оценки по каждому из применяемых подходов осуществляется согласование результатов, и рассчитывается итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки.

Определение стоимости объекта оценки связано со сбором и анализом информации, необходимой для проведения оценки. При этом информация, используемая при проведении оценки, должна удовлетворять требованиям достаточности и достоверности.

Последовательность проведения оценки осуществлялась в соответствии с требованиями к проведению оценки, изложенными в Федеральном стандарте оценки № 1 (ФСО № 1), утвержденном Приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007г. № 256, и включала в себя следующие этапы:

- заключение Договора на проведение оценки, включающего 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 стоимости объекта оценки;
- составление отчета об оценке.

10. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ

При выполнении настоящей работы был проведен ряд исследований и собрана следующая информация:

- ✓ На этапе сбора исходных данных оценочной группой была проведена работа по

сбору детальной информации об основных характеристиках оцениваемого здания, о характере конструктивных решений, этажности, объемно-планировочным показателям, годе ввода в эксплуатацию, состоянии отделки, наличии инженерных коммуникаций.

✓ Проанализирована информация о степени технического обустройства, удобства коммерческого использования.

✓ Была произведена инспекция и визуальный осмотр объекта оценки.

✓ В процессе инспекции были осмотрены конструктивные элементы зданий, и их состояние. Фундаменты, подземные коммуникации и другие скрытые конструкции не осматривались.

✓ Для расчета стоимости недвижимости использованы данные Справочника оценщика «Общественные здания», в уровне цен на 01.01.2010 г., а так же индексы цен в строительстве информационно-аналитического бюллетеня № 84, июнь 2013 г, издательства КО-ИНВЕСТ.

✓ Проведена работа по сбору информации и осуществлен анализ полученных данных - предложений по аренде и продаже зданий и помещений из следующих источников: информационно-аналитический бюллетень рынка недвижимости «RWAY» №222 (сентябрь 2013 г.), Интернет-сайты: <http://n-vartovsk.etagi.com>, <http://www.avito.ru>, <http://nv86.ru>, <http://nizhnevartovsk.yarmarka.biz> и др.

При определении рыночной стоимости Объекта оценки оценщики руководствовались следующими законодательными и нормативными документами:

- Гражданский кодекс РФ.
- Налоговый кодекс РФ.
- Земельный кодекс РФ.
- Федеральный Закон № 135-ФЗ от 29 июля 1998 года «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
- Федеральные стандарты оценки.

Источники информации о количественных и качественных характеристиках объекта оценки:

- Копии Свидетельства о государственной регистрации права собственности на здания;
- Копии Свидетельства о государственной регистрации права собственности на земельные участки;
- Копии технических паспортов на здания;
- Копии кадастровых паспортов на здания
- Фотографии, предоставленные Заказчиком.

11. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

11.1 КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

В настоящей работе Объектом оценки является комплекс имущества, состоящий из 2 зданий, общей площадью 7 631,6 кв. м и 2 земельных участков под ними, кадастровые номера 86:11:0103003:0102; 86:11:0103003:0103 общей площадью 4 125 кв. м, расположенных по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д. 52 и 52а.

Земельные участки, на которых расположены здания, имеют ровный рельеф, и представляют из себя единый массив земли, разделенный только юридически.

Улучшения земельного участка, входящие в объект оценки, состоят из двух зданий, соединенных в одно, то есть конструктивно это единый торгово-офисный комплекс, относящийся к достаточно высокому «В» классу.

Здания построены в 2005 и 2006 годах. Оцениваемые здания относятся к такому типу недвижимости как «торгово-офисное». Здания стоят на первой линии домов, оживленной, проезжей улицы 60 лет Октября. Перед зданиями расположена большая

Определение рыночной стоимости недвижимости, расположенной по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а.

автостоянка, для посетителей и клиентов. В зданиях кроме офисных блоков, располагаются также торговые павильоны и представительство банка.

Рис. 11.1 Общий вид здания



Более подробное описание каждой позиции входящей в объект оценки, представлено ниже в таблицах 11.1 – 11.4. Фотографии оцениваемой недвижимости представлены в Приложении 1.

Табл. 11.1. Описание строения расположенного по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52.

<i>Год постройки</i>	2005
<i>Функциональное назначение</i>	Нежилое
<i>Принадлежность к памятникам архитектуры</i>	Нет
<i>Группа капитальности</i>	I
<i>Этажность</i>	4 (подземных этажей1)
<i>Общая площадь строения</i>	3 954,6 кв.м
Характеристика конструктивных элементов здания	
<i>Высота потолков, м</i>	2,6-3,3
<i>Фундамент</i>	Ж/б
<i>Стены</i>	Кирпичные по ж/б конструкциям
<i>Перегородки</i>	Н/д
<i>Перекрытия</i>	Ж/б
<i>Кровля</i>	Металлический профлист
<i>Проемы</i>	Двойные створные, пластиковые
<i>Полы</i>	Плитка, линолеум, ламинат
<i>Отделка</i>	Плитка, обои, покраска
<i>Техническое состояние</i>	Рабочее
<i>Текущее использование</i>	Торгово-офисное
<i>Обременения</i>	Нет
Системы инженерного обеспечения здания	
Центральное отопление, электроснабжение, водопровод, канализация, приточно-вытяжная вентиляция, телефон, сигнализация, Интернет.	
Данные бухгалтерии	
<i>Балансовая стоимость на 30.06.2013 г., руб.</i>	88 808 928

Источник информации: технические паспорта, свидетельства о регистрации права, Данные Заказчика.

Табл. 11.2. Описание здания, расположенного по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52а.

<i>Год постройки</i>	2006
<i>Функциональное назначение</i>	Нежилое
<i>Принадлежность к памятникам архитектуры</i>	Нет

Определение рыночной стоимости недвижимости, расположенной по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а.

Группа капитальности	I
Этажность	3(подземных этажей1)
Общая площадь строения	3 677 кв.м
Характеристика конструктивных элементов здания	
Высота потолков, м	3,1-3,6
Фундаменты	Ж/б
Стены	Кирпичные по ж/б конструкциям
Перегородки	Кирпичные, гипсокартонные, стеклянные
Перекрытия	Ж/б
Кровля	Металлический профлист
Проемы	Двойные створные, пластиковые
Полы	Плитка, линолеум, ламинат
Отделка	Плитка, обои, покраска
Техническое состояние	Рабочее
Текущее использование	Торгово-офисное
Обременения	Нет
Системы инженерного обеспечения здания	
Центральное отопление, электроснабжение, водопровод, канализация, приточно-вытяжная вентиляция, телефон, сигнализация, Интернет.	
Данные бухгалтерии	
Балансовая стоимость на 30.06.2013 г., руб.	77 543 682

Источник информации: технические паспорта, свидетельства о регистрации права, Данные Заказчика.

Табл. 11.3. Описание земельного участка, расположенного по адресу г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 .

Описание земельного участка, на котором расположено здание	
Кадастровый номер	86:11:0103003:0102
Категория земель	Земли населенных пунктов
Разрешенное использование	Для эксплуатации административных зданий
Ограничения прав пользования	Не зарегистрировано
Общая площадь, кв. м	1 857
Рельеф участка	Ровный
Балансовая стоимость, руб.	1 200 000
Системы инженерного обеспечения	Центральное отопление, электроснабжение, водопровод, канализация, приточно-вытяжная вентиляция, телефон, Интернет
Правовой режим	Собственность

Источник информации: свидетельство о регистрации права, данные Заказчика.

Табл. 11.4. Описание земельного участка, расположенного по адресу г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 а.

Описание земельного участка, на котором расположено здание	
Кадастровый номер	86:11:0103003:0103
Категория земель	Земли населенных пунктов
Разрешенное использование	Для эксплуатации административных зданий
Ограничения прав пользования	Не зарегистрировано
Общая площадь, кв. м	2 268
Рельеф участка	Ровный
Балансовая стоимость, руб.	1 500 000
Системы инженерного обеспечения	Центральное отопление, электроснабжение, водопровод, канализация, приточно-вытяжная вентиляция, телефон, Интернет
Правовой режим	Собственность

Источник информации: свидетельство о регистрации права, данные Заказчика.

11.2. МЕСТОПОЛОЖЕНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Оцениваемые здания, расположены в городе Нижневартовск на одной из крупных улиц города - 60 лет Октября, д.52 и 52а. Расположение в центральном квартале города делает местоположение объекта оценки весьма привлекательным.

Определение рыночной стоимости недвижимости, расположенной по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а.

Рис.11.2. Положение объекта оценки на карте города



Рис.11.3. Положение объекта оценки на карте в масштабе района



Нижневартовск город с населением 263 228 человек, по данным за первый квартал 2013 года. Второй по численности город Ханты-мансийского автономного округа, один из немногих российских региональных городов, превосходящих административный центр своего субъекта федерации Ханты-Мансийск как по численности населения, так и по промышленному потенциалу.

В 2010 году город занял 14-е место в списке Forbes по комфортности ведения бизнеса. А в 2011 году, занял 4-е место в России, по комфортности жизни, уступив Сургуту, Краснодару и Тюмени. Входит в пятерку богатейших городов России, опережая Санкт-Петербург и Екатеринбург.

Нижневартовск называют городом нефтяников, и это соответствует действительности. В городе действуют крупнейшие предприятия нефтегазового комплекса страны: «Самотлорнефтегаз», «Нижневартовское нефтегазодобывающее предприятие», ОАО «СибурТюменьГаз», ООО «Юграгазпереработка», ОАО МПК «Аганефтегазгеология, НК «Магма», Сибирский филиал «Башнефти», Нижневартовскбурнефть, «Интегра», «группа ERIELL», «Катобьнефть», также работают многие западные компании «Schlumberger», «Halliburton», «Weatherford», «Baker Hughes»,

«National Oilwell Varco», «Trican Well Service», «Champion Technologies» и другие. Также на территории района работают ОАО НК «Славнефть», ОАО «Сибнефтепровод».

Помимо мощного нефтегазового комплекса в Нижневартовске имеется развитая производственная отрасль, а именно строительные организации, заводы по производству строительных материалов и сырья. В Нижневартовске создана крупная база производственной индустрии: строительные организации, ремонтные фирмы, предприятия материально-технического снабжения.

11.3. СОСТАВ ОЦЕНИВАЕМЫХ ПРАВ

Состав прав, комплекса оцениваемого имущества, представлен ниже в таблице 11.5.

Табл. 11.5. Состав прав комплекса оцениваемого имущества

№ п/п	Объект права	Адрес	Вид права	Субъект права	Правоустанавливающие документы
1	Наименование: административно-офисное здание Назначение: нежилое Площадь 3 677кв.м	г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52	Собственность	ООО «Варта»	Свидетельство о регистрации права собственности 72 НК № 986070 от 12.08.2008 г.
2	Наименование: административно-офисное здание Назначение: нежилое Площадь 3 954,6кв.м	г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д. 52а	Собственность	ООО «Варта»»	Свидетельство о регистрации права собственности 72 НК № 986072 от 12.08.2008 г.
3	Земельный участок Кадастровый номер 86:11:0103003:0102	г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52	Собственность	ООО «Варта»	Свидетельство о регистрации права собственности 72 НК № 986073 от 12.08.2008 г.
4	Земельный участок Кадастровый номер 86:11:0103003:0103	- г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д. 52а	Собственность	ООО «Варта»	Свидетельство о регистрации права собственности 72 НК № 986071 от 12.08.2008 г.

Источник информации: см. таблицу

12. ОБЗОР РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

12.1. ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РФ

Инфляция за период со 10 по 16 сентября 2013 г. составила 0,0%, с начала сентября – 0,1%, с начала года – 4,6% (в 2012 г.: с начала месяца – 0,4%, с начала года – 5,0%, в целом за сентябрь – 0,6%). За годовой период инфляция составила 6,2% (6,3% - на прошедшей неделе).

На прошедшей неделе прирост цен на большинство продовольственных товаров сохранился на уровне предыдущей недели. На молоко и молочную продукцию, сахар рост цен замедлился.

На бензин вторую неделю подряд прирост цен составляет 0,4%.

18 сентября 2013 г. цена на нефть Urals составила 109,2 доллара США за баррель, снизившись за последнюю неделю (с 11 сентября по 18 сентября) на 2,2 доллара США за баррель. С начала года по 18 сентября средняя цена составила 107,7 доллара США за баррель.

По предварительным данным Минэнерго России, в августе текущего года по сравнению с августом прошлого года экспорт нефти в физическом выражении снизился на 1,3%, экспорт газа природного вырос на 23,7%, экспорт угля сохранился на уровне соответствующего периода предыдущего года. В январе-августе 2013 г. экспорт угля каменного вырос на 9,0%, газа природного – на 3,6%, экспорт нефти снизился на 1,4 процента.

В конце второй декады сентября курс рубля существенно укрепился: стоимость бивалютной корзины к 20 сентября снизилась на 0,92 рубля по сравнению со значениями недельной давности (до 36,61 руб. против 37,53 руб.). При этом за неделю официальный номинальный курс доллара США к российскому рублю снизился на 3,3% (неделей ранее – на 2,1%), составив 31,59 руб. за доллар США по состоянию на 20 сентября, курс евро к рублю снизился на 1,7%, составив 42,75 руб. за евро (неделей ранее – на 1,2 процента).

По состоянию на 13 сентября международные резервы России составили 504 млрд. долл., увеличившись за неделю на 0,1 млрд. долларов. При этом положительная валютная переоценка резервов, номинированных в евро, фунтах стерлингов, йенах, канадских и австралийских долларах составила около 2,7 млрд. долл. из-за укрепления курса указанных валют по отношению к доллару США. С начала сентября уменьшение международных резервов составило 5,67 млрд. долл., с начала текущего года - 33,62 млрд. долларов.

Объем государственного внутреннего долга за август увеличился на 57,54 млрд. руб., или на 1,2% (в целом за первые восемь месяцев текущего года – на 49,21 млрд. руб., или на 1,0%) и составил по состоянию на 1 сентября 5027,11 млрд. рублей.

6. Профицит федерального бюджета в январе-августе 2013 г. составил 389,4 млрд. рублей, или 0,9% ВВП против профицита в размере 532,3 млрд. рублей (1,4% ВВП) за аналогичный период годом ранее. При этом доходы бюджета составили 8 417,2 млрд. рублей, или 19,8% ВВП (8 352,1 млрд. рублей, или 21,3% ВВП в январе-августе 2012 года), а расходы бюджета – 8 027,8 млрд. рублей, или 18,9% ВВП против 7 819,7.

Табл. 12.1. Основные показатели развития экономики в % к соответствующему периоду

Показатель	2012		2013		
	август	январь-август	июль	август	январь-август
ВВП ¹⁾	102,9	104,1	101,8	101,6	101,5
Индекс потребительских цен, на конец периода ²⁾	100,1	104,6	100,8	100,1	104,5
Индекс промышленного производства ³⁾	102,1	103,1	99,3	100,1	100,0
Обрабатывающие производства ⁴⁾	104,1	104,8	98,5	99,8	99,8
Индекс производства продукции сельского хозяйства	95,8	99,5	105,8	103,3	103,3
Инвестиции в основной капитал	107,8	111,5	102,5 ⁵⁾	96,1 ⁵⁾	98,7 ⁵⁾
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	101,2	103,6	106,1	96,9	99,2
Ввод в действие жилых домов	109,3	104,5	99,4	118,8	108,0
Реальные располагаемые денежные доходы населения ⁶⁾	109,3	103,5	104,2	102,1	104,1
Реальная заработная плата	106,0	109,7	106,4	105,9 ⁵⁾	105,5 ⁵⁾
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб.	25718	25648	30229	29020 ⁵⁾	28996 ⁵⁾
Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода)	5,0		5,3	5,2	
Оборот розничной торговли	105,3	107,1	104,4	104,0	103,9
Объем платных услуг населению	102,0	103,8	102,4	103,7	102,3
Экспорт товаров, млрд. долл. США	41,2	344,8	43,5	43,3 ¹⁾	339,2 ¹⁾
Импорт товаров, млрд. долл. США	29,9	213,7	30,1	28,0 ¹⁾	219,1 ¹⁾
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	113,1	110,95	108,24	111,1	107,3

¹⁾ Оценка Минэкономразвития России.

²⁾ Июль и август - в % к предыдущему месяцу, январь-август - в % к декабрю предыдущего года.

³⁾ Агрегированный индекс производства по видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Производство и распределение электроэнергии, газа и воды". С учетом поправки на неформальную деятельность.

⁴⁾ С учетом поправки на неформальную деятельность.

⁵⁾ Оценка Росстата.

Информация: <http://www.depir.ru/content/c399-page1.html>

12.2. РЫНОК КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ ТЮМЕНИ И ТЮМЕНСКОЙ ОБЛАСТИ С АВТОНОМНЫМИ ОКРУГАМИ

На рынке Тюмени подавляющее большинство предложения составляют качественные бизнес - центры класса «В» и выше, средний уровень заполняемости которых составляет более 90%. В областных центрах области, картина примерна такая же. Наиболее востребованы на рынке купли - продажи офисных помещений объекты площадью 50-150 кв.м, 300-500 кв.м.

Среди административных районов г. Тюмени особенно востребована Центральная часть города, которая является местом сосредоточения наибольшего числа качественной офисной недвижимости (в составе бизнес - центров).

В автономных округах Тюменской области достаточное количество торговых площадей, но мало центров современного масштаба и формата. От чего сохраняются высокие цены на офисную недвижимость, например в центральных районах городов ХМАО, на данный момент наблюдается дефицит качественной офисной недвижимости в центральных районах всех городов округа. Это доказывает высокая заполняемость, находящаяся как и в Тюмени на уровне более 90%.

Например в Нижневартовске, есть проблемы с торговыми и офисными площадями в центре города, но это и понятно - изначальная архитектура этого северного города не предусматривала места под большие торговые центры. Приоритетным направлением была плотная застройка жилыми домами для временного проживания людей.

В Тюмени и области с автономными округами наблюдаются общие тенденции в центре городов количество свободных площадей не влияет на цену – она остается достаточно высокая и снижается только при удаленности от центра, а значит и уменьшается проходная способность.

Средние цены на рынке купли-продажи офисной недвижимости цена квадратного метра составляет 65 - 66 тыс. руб.

Табл. 12.2. Зависимость рыночной стоимости в Тюмени и области с автономными округами, от местоположения и типа недвижимости

Тип недвижимости	Месторасположения	Запрашиваемые цены продажи, руб./кв.м		
		Средняя	Минимальная	Максимальная
Бизнес центры	Все бизнес -центры	91 570	57 471	138 191
	Центральный	96 886	57 471;	138 191
	Районы приближенные к центру	84 786	62 195	96 969
	За чертой центральных районов	70 889	59 553	87 121
	Все административные здания	61 370	28 000	133 333
Административные здания	Центр	69 331	31 250	133 333
	Районы приближенные к центру	53 448	28 000	115 830
	Окраины	45 642	32 391	72 165
Отдельно стоящие здания	Все отдельно стоящие торговые здания	65 834	28 000	163 636
	Центр	83 521	28 000	163 636
	Районы приближенные к центру	64 599	28 200	150 000
	Окраины	54 856	32 391	74 166
Административно - бытовые комплексы	Все АБК	32 307	17 427	52 350
Все объекты, по площади	0-100 кв.м	73 689	21 000	138 191
	100-500 кв.м	64 981	17 427	151 162
	500-1000 кв.м	58 693	18 000	105 000
	более 1000 кв.м	68 917	27 272	163 636
Все типы офисной недвижимости		66 368	17 427	163 636

Запрашиваемые цены продажи зависят от местоположения объекта, состояния внутренней отделки, наличия парковки.

В Центральной частях городов, как в наиболее привлекательной зоне для ведения бизнеса, объем предложения низок, что усложняет выбор помещения. Предприниматели

ориентируются, чаще всего, на нежилые помещения, расположенные в жилых домах на первой линии с отдельным входом.

Величина торга на продажу колеблется в пределах 5%. Но при большой площади приобретаемого объекта и в зависимости от срочности и финансового положения собственника может достигать 10-15%.

В то же время количество сделок купли-продажи остается достаточно низким. Поскольку большинство помещений и зданий, предлагаемых на продажу, экспонируются со сроками окупаемости 9-10 лет, а потенциальные инвесторы не готовы покупать помещения с окупаемостью более 7-8 лет. В результате собственники, как правило, редко продают такие помещения и продолжают сдавать их в аренду.

Наблюдается оживление спроса на офисном рынке аренды со стороны компаний, работающих в добывающей отрасли, государственном секторе, сфере товаров народного потребления, увеличился спрос со стороны финансовых компаний. На рынке продолжается тенденция переезда компаний в более комфортные бизнес - центры.

Для представителей малого бизнеса характерен спрос на площади до 50 со средним ценовым диапазоном 500- 600 руб./кв.м/мес.

Крупные компании с момента улучшения ситуации на рынке коммерческой недвижимости начали рассматривать варианты расширения офисных площадей.

Многие компании заключают предварительные договора аренды еще до ввода здания в эксплуатацию, при этом арендуя этаж целиком. Спрос на качественные офисы класса «В», в Тюмени и области, формируют в основном банки и финансовые структуры.

Средневзвешенная арендная ставка на офисные помещения составляет 615 руб./кв.м/мес. Наибольшая часть предложения (31,8%) приходится на 550- 700 руб./кв.м/мес. Максимальные цены на высококачественные площади могут достигать 1 500 руб. /кв. м/ мес.

Тенденции развития офисной недвижимости Тюмени и области

Сохранится рост предложения в БЦ класса «В».

Усилится отток арендаторов из встроено - пристроенных помещений в специализированные здания.

Уровень сервиса и качество помещений в БЦ станут для арендаторов определяющими факторами.

Границы зоны местоположения БЦ класса «А» постепенно будут расширяться.

Торговый сегмент

В 2012 г. Тюменская область стала второй среди всех субъектов РФ по инвестиционной привлекательности.

В 2012 г. стало известно о планах компаний «Лента», «Магнит» и «МЕТРО» открыть по второму магазину в регионе. Также в регион планирует выйти сеть магазинов для дома и дачи «Леруа Мерлен». Для этих компаний сейчас подбираются площадки в городе Тюмень.

В апреле 2012 г. в Тюмени открылся первый гипермаркет «О'Кей». Его общая площадь составила 16 770 кв.м, торговая – 9 280 кв.м.

Во всех крупных городах области на сегодняшний день активнее застраиваются районы, приближенные к центру. Центральная часть городов больше всего привлекает покупателей, поэтому здесь существует дефицит торговых помещений.

Спрос на торговые помещения в городе Тюмени и в крупных городах области, включая автономные округа сосредоточен на площади от 100 кв.м до 300- 500 кв.м. Предприниматели готовы рассматривать торговые помещения в спальных районах и вкладываться в них при условии, что они уже с готовыми арендаторами. Такие площади пользуются повышенным спросом.

Если рассматривать рынок торговых центров, то вакантные площади в наиболее популярных центрах отсутствуют. В некоторых городах области в торговых центрах существует лист ожидания.

Набирает популярность аренда помещений стрит-ритейла. Цены на объекты этого сегмента несколько выше среднего уровня. На рынке купли-продажи торговой недвижимости цена квадратного метра составляет 72 - 73 тыс. руб.

Аренда торгового помещения в среднем составляет около 700-800 руб./кв.м/мес.

Источник информации: информационно - аналитический журнал RWAY № 196, <http://www.vseont72.ru/articles/articles/obzor-rynka-nedvizhimosti-v-iyule-2013-goda/>

13. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

Наиболее эффективное использование (НЭИ). Наиболее эффективное использование (НЭИ). Наиболее вероятное использование имущества, которое является физически возможным, надлежащим образом оправданным, юридически допустимым, осуществимым с финансовой точки зрения, в результате которого стоимость оцениваемого имущества является наивысшей (Стандарты СРО РОО).

Анализ наиболее эффективного использования осуществляется в два этапа:

1. Рассмотрение возможных вариантов использования земельного участка как свободного;
2. Рассмотрение возможных вариантов использования земельного участка как улучшенного.

Наиболее эффективное использование земельного участка как свободного

Анализ наиболее эффективного использования подразумевает, что существующие улучшения должны либо оставаться в прежнем состоянии и/или должны ремонтироваться до тех пор, пока они продолжают вносить вклад в общую стоимость собственности, либо быть снесены, когда доход от нового улучшения будет больше чем компенсация стоимости сноса существующих улучшений и строительства альтернативных объектов.

По нашему мнению, рассматривать варианты использования земельного участка как свободного невозможно, поскольку в этом случае должно быть изменено целевое использование земельного участка.

Наиболее эффективное использование земельного участка с улучшениями

Анализ наиболее эффективного использования выполняется путем проверки соответствия рассматриваемых вариантов использования следующим критериям.

Критерий физической возможности

- Физически возможными являются те варианты использования объекта, которые осуществимы с точки зрения его физических характеристик и доступности коммуникаций.

Критерий юридической разрешенности

- Законодательно разрешенным является использование, совпадающее с целевым назначением объекта и не противоречащее действующим законодательным нормам.

Критерий экономической целесообразности

- Все физически возможные и юридически разрешенные варианты использования объекта оценки сопоставляются по критериям экономической эффективности. Наиболее эффективный вариант и является наилучшим для рассматриваемого объекта.

В рамках настоящей работы мы имеем дело со зданиями, расположенными на земельном участке, с видом разрешенного использования – под эксплуатацию административно-офисных зданий. Именно данное назначение является единственно юридически закрепленным. Поэтому говорить о другом использовании Объекта оценки не представляется возможным.

Предполагаемым использованием результатов оценки является кредитование под залог недвижимого имущества, поэтому любое кредитное учреждение интересуется рыночная стоимость Объекта в его текущем состоянии. Поэтому, *исходя из анализа условий рынка, технико-экономических характеристик объекта оценки, его местоположения оценщики пришли к выводу, что физически возможным, законодательно разрешенным и наиболее эффективным вариантом, а главное, удовлетворяющим целям и задачам настоящей оценки является его текущее использование.*

14. ОБОСНОВАНИЕ ПРИМЕНИМОСТИ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

14.1. ПОДХОДЫ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1, утвержденным приказом Минэкономразвития России от 20.07.2007 г. №256, а также Стандарты ООО РОО, процедура оценки рыночной стоимости проводится с использованием трех подходов:

- доходного подхода (подхода капитализации или дисконтирования дохода к оценке недвижимости);
- затратного подхода;
- сравнительного подхода (рыночного подхода к оценке недвижимости).

Перед проведением расчетов стоимости объекта оценки по каждому из подходов проводится обоснование применимости подходов к оценке.

Выбор того или иного подхода, а также метода в каждом из подходов осуществляется, исходя из специфики оцениваемого объекта, особенностей конкретного рынка и состава сведений, содержащихся в собранной информации. Оценочные подходы, как правило, взаимосвязаны и взаимодополняемы.

14.2. ОБОСНОВАНИЕ ПРИМЕНИМОСТИ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки, с учетом его износа.

Стоимость недвижимости, определенная затратным подходом, соответствует праву собственности и равна сумме рыночной стоимости участка земли, плюс стоимость нового строительства улучшений, предпринимательская прибыль, минус износ.

В процессе оценки определяются прямые и косвенные затраты, необходимые для строительства существующего объекта улучшений и создания инфраструктуры участка, которые суммарно представляют собой стоимость нового объекта улучшений на дату оценки, определяется предпринимательская прибыль. Затем рассчитывается износ, на величину которого уменьшается стоимость объекта улучшений для получения остаточной стоимости. Сумма полученного значения стоимости объекта улучшений и стоимости земельного участка представляет стоимость оцениваемой недвижимости.

Оптимальной сферой применения затратного подхода к оценке недвижимости, дающей наиболее объективные результаты являются:

- ✓ определение рыночной стоимости новых или относительно новых строений, имеющих незначительный износ и отвечающих наиболее эффективному использованию земельного участка;
- ✓ определение рыночной стоимости старых объектов недвижимости при наличии надежной информации для расчета износа, индексов;
- ✓ для определения рыночной стоимости строительных проектов, определении рыночной стоимости объектов специального назначения;

- ✓ определение рыночной стоимости объектов на пассивных рынках;
- ✓ оценка рыночной стоимости для целей налогообложения и страхования.

Таким образом, проанализировав объем и качество доступной информации, необходимой для проведения оценки объектов недвижимости затратным подходом, *Оценщики пришли к выводу о необходимости применения в рамках настоящей оценки затратного подхода для определения рыночной стоимости зданий.*

14.3. ОБОСНОВАНИЕ ПРИМЕНИМОСТИ ДОХОДНОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Доходный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.

Применение доходного подхода опирается на концепцию приведенной стоимости: стоимость любого актива представляет собой приведенную стоимость ожидаемых в будущем денежных потоков от актива, дисконтированных по ставке, соответствующей степени риска инвестирования в данный актив.

При оценке недвижимости с позиции доходного подхода во главу ставится доход как основной фактор, определяющий величину стоимости объекта. Чем больше доход, приносимый объектом, тем больше величина его стоимости при прочих равных условиях. При этом имеют значение продолжительность периода получения возможного дохода, степень и вид рисков, сопровождающих данный процесс.

Данный подход предусматривает:

- определение времени получения доходов;
- составление прогноза будущих доходов;
- оценку риска, связанного с получением доходов;
- приведение будущих доходов к текущей стоимости.

Все здания, представленные к оценке могут и приносят доход. Поэтому: *проанализировав объем и качество доступной информации, необходимой для проведения оценки доходным подходом, оценщики пришли к выводу о необходимости применения в рамках настоящей оценки доходного подхода.*

14.4. ОБОСНОВАНИЕ ПРИМЕНИМОСТИ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Данный подход оценки основывается на принципе замещения. Он имеет в своей основе предположение, что благоразумный покупатель за выставленную на продажу объект не заплатит большую сумму, чем та, за которую можно приобрести сходный по качеству и пригодности. Сравнительный подход основан на зависимости стоимости оцениваемого объекта с ценой продажи аналогичных объектов. Каждая сопоставимая продажа сравнивается с оцениваемым объектом. В цену сопоставимой продажи вносятся поправки, отражающие существенные различия между ними.

В целом возможность применения сравнительного подхода зависит от наличия активного рынка, поскольку подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках, а также от открытости рынка и доступности финансовой информации.

Проанализировав объем и качество доступной информации относительно фактически совершенных сделок и предложений к продаже объектов-аналогов недвижимого имущества, которая необходима для проведения оценки сравнительным подходом, *оценщики пришли к выводу о необходимости применения в рамках настоящей оценки сравнительного подхода.*

15. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ

Процедура оценки затратным подходом включает следующие последовательные шаги:

1. Расчет затрат на замещение / воспроизводство улучшений объекта оценки с учетом прибыли предпринимателя.
2. Определение величины накопленного износа улучшений объекта оценки.
3. Расчет затрат на замещение / воспроизводство улучшений объекта оценки с учетом прибыли предпринимателя и накопленного износа.
4. Определение стоимости прав на земельный участок.
5. Суммирование стоимости затрат на замещение / воспроизводство улучшений Объекта оценки с учетом прибыли предпринимателя и накопленного износа со стоимостью прав на земельный участок.

В соответствии со статьей 14 Федерального Закона № 135-ФЗ от 29 июля 1998 года «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и п. 20 ФСО №1, Оценщики вправе самостоятельно определять конкретные методы оценки в рамках каждого из подходов.

В рамках затратного подхода затраты на воспроизводство / замещение могут быть определены следующими методами:

1. Сравнительной единицы.
2. Поэлементного расчета (разбивки на компоненты).
3. Количественным (метод сметного расчета).

В настоящем отчете производился расчет затрат на замещение методом сравнительной единицы.

Метод сравнительной единицы включает несколько этапов:

1. На основе данных об издержках строительства аналогичных объектов разрабатываются нормативы затрат на строительные работы (на 1 кв. м, на 1 куб. м здания). В качестве типичного сооружения лучше использовать недавно построенный объект, для которого известна контрактная цена. Если оценщикам не удастся найти недавно построенный сопоставимый объект, то он может воспользоваться разработками Центрального научно-исследовательского института экономики и управления, КО-ИНВЕСТА, УПВС (Укрупненные показатели восстановительной стоимости), УПСС (Укрупненные показатели стоимости строительства) и др., где даны удельные показатели стоимости потребительской единицы строительной продукции по характерным типам зданий и сооружений в базисном, текущем или прогнозном уровнях цен.

2. Норматив удельных затрат умножается на общую площадь или объем оцениваемого здания.

3. Вносятся поправки на особенности оцениваемого объекта.

В настоящем отчете, для расчета представленных к оценке зданий в качестве укрупненных стоимостных показателей на строительство объектов были выбран справочник: Общественные здания. Укрупненные показатели стоимости строительства. Серия «Справочник Оценщика». – М.: ООО «КО-ИНВЕСТ», 2010 г. (далее - по тексту Справочник).

Расчет затрат на замещение улучшений с учетом прибыли предпринимателя

Расчет затрат на замещение производился методом сравнительной единицы на основе удельных стоимостных показателей на единицу строительного объема, а также индексов изменения стоимости строительства для пересчета этих показателей в уровень цен по состоянию на дату проведения оценки (с использованием межрегионального информационно-аналитического бюллетеня "Индексы цен в строительстве" издательства

КО-ИНВЕСТ выпуск №84 август 2013 г.). Основная формула расчета выглядит следующим образом:

$$ЗЗ = C_{\text{баз}} * V * K_{\text{п}} * K_{\text{о}} * K_{\text{пр}} * K_{\text{ндс}}, \text{ где:}$$

ЗЗ – затраты на замещение оцениваемого объекта;

$C_{\text{баз}}$ – стоимость единицы измерения объекта-аналога по Справочнику в базовых ценах;

V – количество единиц измерения оцениваемого объема здания ;

$K_{\text{п}}$ – поправочный коэффициент, учитывающий отличия оцениваемого здания от объекта-аналога по Справочникам;

$K_{\text{о}}$ – индекс пересчета стоимости оцениваемого здания из цен на дату выхода справочника в уровень цен на дату оценки;

$K_{\text{пр}}$ – коэффициент, учитывающий прибыль предпринимателя.

$K_{\text{ндс}}$ – коэффициент, учитывающий НДС.

Поправочный коэффициент на отличие оцениваемых зданий от объекта-аналога определялся в соответствии с разделом 1 «Рекомендации по использованию» выбранного Справочника.

Расчет индекса пересчета, для конструктивной системы зданий производится по формуле, приведенной ниже, полученные результаты сведены в расчетные таблицы 15.1.

$$K_{\text{о}} = K_1 * K_2 * K_3$$

Табл.15.1. Расчет индекса пересчета для Справочника «Общественные здания» с базовыми ценами на 01.01.2010 г.

Показатель	Класс конструктивной системы	Источник информации
	КС-4	
K_1 - регионально-климатический коэффициент для Тюменской области	1,035	Межрегиональный информационно-аналитический бюллетень «Индексы цен в строительстве» № 84, – Москва, КО-ИНВЕСТ, август 2013 г (раздел 8.2, таблица 8.2.1)
K_2 - корректирующий коэффициент стоимости строительства по характерным конструктивным системам зданий и сооружений для Тюменской области на 01.07.2013 г. по сравнению с 01.01.2010 г.	1,360	Межрегиональный информационно-аналитический бюллетень «Индексы цен в строительстве» № 84, – Москва, КО-ИНВЕСТ, август 2013 г (раздел 2.2, таблица 2.2.2)
K_3 - прогнозный индекс цен на строительномонтажные работы в среднем по России с 01.07.2013 г. на дату оценки	1,026	Межрегиональный информационно-аналитический бюллетень «Индексы цен в строительстве» № 84, – Москва, КО-ИНВЕСТ, август 2013 г. (раздел 2.6)
$K_{\text{о}}$ - индекс пересчета с базовых цен выхода Справочника оценщика на дату оценки	1,444	-

Источник: расчеты оценщиков

Определение прибыли предпринимателя

Прибыль предпринимателя в затратном подходе следует определять на базе общих затрат по строительству объекта с учетом затрат на приобретение прав на земельный участок как часть рыночной стоимости улучшений.

Для оценки прибыли предпринимателя-инвестора может быть использована концепция невозмещенных инвестиций.

Невозмещенные инвестиции $V_{\text{ни}}$ – это будущая стоимость потока капиталовложений (расходов) на создание объекта как источника доходов или, что то же самое, аккумулированная к дате эксплуатации доходного актива по некоторой норме процента сумма затрат на его создание.

$$V_{ни} = \sum_{i=0}^r Ei * (1+Y)^{r-i},$$

где: $V_{ни}$ – невозмещенные инвестиции;

E_i – затраты в i -ый период,

r – количество периодов создания объекта недвижимости,

Y – норма отдачи на инвестиции за период.

Экономический смысл невозмещенных инвестиций базируется на понятии «вмененные издержки» (условно рассчитываемые издержки (например, проценты, которые можно было бы получить на данную денежную сумму, если бы она не была потрачена на приобретение товара)) или «упущенная выгода от временного замораживания капитала». Капитал в денежной и материальной форме обязан «работать», т.е. приносить доход. Если капитал временно по объективным причинам не приносит доход, его собственник несет убытки, эквивалентные проценту на этот капитал. По истечении этого времени разумно предположить, что собственник оценит свой капитал с учетом недополученных на него процентов.

Согласно данной концепции прибыль предпринимателя-инвестора можно оценить по следующей формуле:

$$ПП = V_{ни} - \sum_{i=1}^r Ei,$$

т.е. ПП в данном случае равна величине вмененных издержек или разности невозмещенных инвестиций и прямой суммы затрат на создание объекта недвижимости.

Подставляя в вышеприведенную формулу выражение для расчета $V_{ни}$ и разделив общие затраты E_i на две составляющие - затраты на создание здания (улучшений) E_B и затраты на приобретение прав на земельный участок E_L ¹, получаем следующее выражение для расчета прибыли предпринимателя:

$$ПП = \sum_{i=0}^r E_B * (1+Y)^{r-i} + E_L (1+Y)^r - \sum_{i=1}^r Ei$$

С точки зрения технологии оценки невозмещенные инвестиции для действующих объектов в затратном методе оцениваются, базирясь на наиболее типичном времени создания Объекта оценки. Из анализа формулы следует, что прибыль предпринимателя является функцией нормы отдачи на инвестиции Y (процент на капитал) и времени создания объекта недвижимости r .

Существуют разные подходы к оценке нормы отдачи на инвестиции Y . Большинство из них основаны на оценке альтернативной стоимости капитала. Однозначное решение этой задачи может быть получено на базе использования основного принципа оценки доходным подходом – принципа ожидания, в соответствии с которым стоимость Объекта оценки определяется как текущая стоимость всех (отрицательных и положительных) денежных потоков будущих периодов. Следуя этому принципу, стоимость Объекта оценки может быть рассчитана путем дисконтирования этих денежных потоков на любой момент времени, находящемся в том числе и в промежутке периода его создания (например, при строительстве или реконструкции).

Основная задача расчета невозмещенных инвестиций на некоторый момент времени – определить рыночную стоимость на этот момент времени. Эта задача решается путем аккумуляции затрат по некоторой ставке. Задача оценки актива на некоторый момент времени также состоит в том, чтобы определить эту стоимость, но путем дисконтирования будущих денежных потоков. Очевидно, что результаты решения этих задач должны быть одинаковы. Известно, что процессы дисконтирования и аккумуляции с точки зрения математики являются взаимобратными процессами.

¹ Предполагается, что затраты на приобретение прав на земельный участок осуществляются одновременно до начала строительства, т.е. в начале первого периода

Следовательно, для совпадения вышеобозначенных результатов необходимо равенство ставок аккумулярования и дисконтирования.

Таким образом, расчеты стоимости невозмещенных инвестиций и, следовательно, прибыли предпринимателя в затратном подходе должны выполняться на базе нормы процента, равной ставке дисконтирования.

Определение ставки дисконтирования представлено в разделе 16 настоящего отчета. На основании проведенных расчетов ставка дисконтирования составила 8,00%.

Общий срок строительства оцениваемого объекта определялся как сумма сроков на получение исходно-разрешительной документации на строительство и сроков строительства.

Сроки на получение исходно-разрешительной документации на строительство определялись по данным Группы компаний ООО Тюменьмегапроект (8 (3452) 35-77-90). На основе консультаций со специалистами компании срок на получение исходно-разрешительной документации на строительство был принят Оценщиками – 12 месяцев.

Срок строительства определялись согласно СНиП 1.04.03-85 «Нормы продолжительности строительства и задела в строительстве предприятий, зданий и сооружений» и составляет 36 месяцев.

Предположим, что затраты осуществляются равными платежами в начале расчетного периода. Следовательно, будущая стоимость потока капиталовложений на создание улучшений может быть рассчитана по фактору авансового аннуитета:

$$S^a(r, Y) = \frac{(1 + Y)^{r+1} - 1}{Y} \cdot I,$$

где: Y = 8,00% - норма отдачи инвестиций за год.

Норма отдачи инвестиций за период рассчитывается по формуле сложного процента:

$$i = (1 + Y)^n - 1,$$

n – период (так как рассчитывается квартальная n = 3/12).

Таким образом, норма отдачи инвестиций за период = 1,94%

Табл. 15.2. Расчет прибыли предпринимателя

Параметр	Величина
Получение разрешения на строительство, мес.	12
Срок строительства, мес.	36
Общий период строительства, мес.	48
Количество периодов дисконтирования, (кварталов)	16,0
Величина затрат на создание улучшений без НДС, руб.	804 623 192
Стоимость прав на земельный участок, руб.	10 197 000
Норма отдачи инвестиций за год, %	8,00%
Норма отдачи инвестиций за период, %	1,94%
Фактор будущей стоимости для улучшений	18,92
Фактор будущей стоимости для земельного участка	1,36
Будущая стоимость улучшений, руб.	951 316 129
Будущая стоимость прав на земельный участок руб.	13 872 906
Суммарная будущая стоимость инвестиций (невозмещенные инвестиции), руб.	965 189 035
Суммарные инвестиции без учета стоимости денег во времени, руб.	814 820 192
Прибыль предпринимателя, без НДС, руб.,	150 368 844
Приведенный процент к стоимости строительства улучшений, %	18,7%

**Расчет рыночной стоимости прав на земельный участок представлен ниже по тексту отчета*

Источник: расчеты Оценщиков

Таким образом, коэффициент, учитывающий прибыль предпринимателя, равен 1,187.

Расчет затрат на замещение оцениваемых зданий учетом прибыли предпринимателя, приведен в таблице ниже. Как было уже сказано выше, два здания

Определение рыночной стоимости недвижимости, расположенной по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а.

представляют собой единый торгово-офисный комплекс, по факту являющимся одним зданием, разделенным только формально. Поэтому оценщики рассчитывают его как единое целое.

Табл. 15.3. Расчет затрат на замещение для оцениваемых зданий

Наименование показателя	Значение
Код аналога по Справочнику	03.03.64
Единичная расценка стоимости строительства, руб. /куб.м	17 407
Объем, куб.м	32 010,0
Индекс пересчета из базовых цен на дату выхода Справочника в уровень цен на дату оценки	1,444
Итого стоимость строительства объекта, руб.	804 623 192
Коэффициент, учитывающий прибыль предпринимателя	1,187
Коэффициент, учитывающий НДС	1,18
Затраты на замещение улучшений с учетом прибыли предпринимателя, с НДС, руб.	1 127 003 520

Источник информации: собственные расчеты

Определение накопленного износа для оцениваемых зданий

Накопленный износ - это потеря стоимости улучшений, которое может происходить в результате физического разрушения, функционального, внешнего устаревания, или комбинации этих источников.

Физический износ - вызываемый постепенной утратой материалами, из которых построен объект, первоначальных качеств, в результате чего ухудшаются их эксплуатационные качества, и снижается их стоимость.

Функциональное устаревание - проявляющийся при несоответствии параметров объекта современным требованиям.

Внешнее (экономическое) устаревание - возникает в результате неблагоприятного изменения экономической, политической, экологической обстановки (внешней по отношению к объекту недвижимости).

Накопленный износ оцениваемого объекта определяется по формуле:

$$I_o = I - (I - I_{\text{физ}}) * (I - U_{\text{функ}}) * (I - U_{\text{вн}}),$$

где: I_o – накопленный износ;

$I_{\text{физ}}$ – физический износ;

$U_{\text{функ}}$ – функциональное устаревание;

$U_{\text{вн}}$ – внешнее устаревание.

Физический износ. Величина физического износа оцениваемых зданий определялась на основании «Курса лекций по основным принципам оценки технического состояния зданий и сооружений» главного специалиста Главгосархстройнадзора России заслуженного строителя РСФСР Ю.В.Бейлезона, издательства РОО. Каждому конструктивному элементу присвоена величина физического износа в соответствии с методикой изложенной в вышеуказанном курсе лекций, далее с учетом удельных весов конструктивных элементов эти величины пересчитаны в величину износа зданий. Расчет физического износа оцениваемых зданий, как единого объекта, в зависимости от физического износа отдельных конструктивных элементов, приведен ниже в таблице 15.4.

При этом округление при расчете физического износа, производился шагом в 5%.

Определение рыночной стоимости недвижимости, расположенной по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а.

Табл. 15.4. Расчет физического износа зданий

№ п/п	Наименование конструктивных элементов	Уд. вес конструктивных элементов	Износ элементов, %	Процент износа к строению
1	Фундамент	3,45%	10	0,35%
2	Каркас	2,29%	10	0,23%
3	Стены	8,00%	10	0,80%
4	Перекрытия, перегородки, покрытия	4,68%	10	0,47%
5	Перекрытия и покрытия	6,42%	10	0,64%
6	Кровля	3,65%	25	0,91%
7	Окна	5,57%	25	1,39%
8	Полы	11,17%	25	2,79%
9	Отделочные работы	10,70%	30	3,21%
10	Прочие конструкции	4,27%	15	0,64%
11	Специальные конструкции	8,92%	15	1,34%
12	Инженерные системы	30,88%	10	3,09%
Износ физический:		100,00%		15,86%
Износ физический (округленно):				15,00%

Функциональное устаревание. По результатам обследования признаков функционального устаревания у оцениваемых зданий не выявлено.

Внешнее устаревание (экономическое устаревание). На дату оценки не выявлено какое-либо обесценение объектов недвижимости, обусловленное негативным по отношению к оцениваемым зданиям влиянием внешней среды, поэтому величина экономического устаревания равна нулю.

Так как функциональное и внешнее устаревания равны нулю, то накопленный износ зданий, определенный по вышеприведенной формуле равен физическому износу.

Определение затрат на замещение с учетом прибыли предпринимателя и накопленного износа

Затраты на замещение оцениваемого объекта с учетом прибыли предпринимателя и накопленного износа ($C_{ни}$) определяется следующим образом:

$$C_{ни} = C_o * (1 - I_o),$$

где: C_o – затраты на замещение оцениваемого объекта.

Затраты на замещение оцениваемого здания с учетом прибыли предпринимателя и накопленного износа составляют:

$$1\ 127\ 003\ 520 * (1 - 15\%) = 957\ 952\ 992 \text{ рублей.}$$

Определение стоимости прав на земельные участки

В настоящем отчете, Объектом оценки выступает 2 здания, общей площадью 7 631,6 кв. м и 2 земельных участка под ними, кадастровые номера 86:11:0103003:0102; 86:11:0103003:0103 общей площадью 4 125 кв. м, расположенные по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д. 52 и 52а. Данные участки представляют единый массив земли, разделенный только по документам, поэтому оценщики будут рассчитывать стоимость земельного участка как единого целого.

Оценка участка по затратному подходу не может быть проведена, поскольку затратный подход в чистом виде не применим к земельным участкам (применяются только элементы этого подхода в рамках нескольких методов, относящихся к сравнительному и доходному подходам). Доходный подход для оценки земельных участков имеет достаточно низкую точность. Поэтому, чтобы не исказить величину рыночной стоимости рассматриваемого земельного участка, Оценщики приняли решение отказаться от применения методов доходного подхода для расчета стоимости прав аренды на земельный участок.

При оценке земельного участка в данном отчете использовался метод сравнения продаж.

Метод сравнения продаж применяется для оценки земельных участков, как занятых зданиями, строениями и (или) сооружениями (застроенных земельных участков), так и земельных участков, не занятых зданиями, строениями и (или) сооружениями (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 оцениваемого земельного участка с объектами - аналогами (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 прав на земельный участок путем обоснованного согласования скорректированных цен аналогов.

При поиске информации о сделках и предложениях к продаже оценщиками были выбраны 4 участка-аналога категории земли – земли населенных пунктов, под коммерческую застройку (строительство объектов торговли, офисов, паркинга).

Обоснование вносимых поправок

При корректировке цен объектов сравнения все поправки производятся от объекта сравнения к оцениваемому земельному участку, то есть Оценщики как бы «меняют» характеристики аналогов на характеристики Оцениваемого земельного участка и пересчитывают как при этом меняется стоимость оцениваемого земельного участка.

Поправки не вносятся, если характеристики объектов-аналогов идентичны характеристикам оцениваемого земельного участка или не влияют существенно на стоимость земельного участка.

Корректировка на торг сделана с учетом того, что реальная цена предложения несколько отличается от стартовой цены (цены в результате переговоров продавца с покупателем). Средние значения скидок на торг для цен для земельных участков расположенных под коммерческими объектами согласно «Справочнику оценщика недвижимости» Лейфера Л.Д., Шегурова Д.А., издательства Приволжского центра финансового консалтинга и оценки, 2012 г, находится на уровне 10%. Именно на это значение, оценщики скорректируют первоначальную цену предложения.

Объем передаваемых прав – у всех подобранных аналогов, продаже подлежит право собственности. У оцениваемого земельного участка также продаже подлежит право собственности. Поэтому корректировка на объем передаваемых прав не проводилась.

Условия финансирования - Данная поправка предполагает учет отличных от рыночных, специфических условий финансирования. Всем объектам-аналогам, равно как и оцениваемому земельному участку, присущи рыночные условия финансирования. Корректировка не проводилась.

Условия продажи - Условия продажи по всем объектам сравнения являются коммерческими, следовательно корректировка не применялась.

Условия рынка (время продажи) - Данная поправка используется для учета темпов роста цен, в случае наличия продолжительного временного лага между датой

продажи (датой публичной оферты) и датой оценки. Временной период, в котором подобраны объекты - аналоги (сентябрь 2013 г.) сопоставим с датой оценки. Корректировка равна нулю.

Корректировка на местоположение и разрешенное использование – Важными факторами в стоимости земельного участка являются его местоположение и разрешенное использование. Поскольку рынок земельных участков в г. Нижневартовске не достаточно развит, Оценщики смогли подобрать только четыре аналога, которые располагались непосредственно в черте города. Так, как город ещё достаточно молодой, в нем не сформировалось деление по округам, поэтому корректировка не вводилась.

Площадь (масштаб) - Поправка на площадь (масштаб).

Площадь земельного участка оказывает влияние на величину его стоимости. Чем больше площадь продаваемого участка, тем он как правило стоит дешевле за единицу площади по сравнению с аналогичным по назначению, но меньшей площади. Все подобранные аналоги сопоставимы по данному критерию с объектом оценки. Корректировка не вводилась.

Транспортная доступность - Данная поправка не применялась, так как у всех объектов-аналогов хорошая транспортная доступность.

Доступные коммуникации – Согласно аналитическим данным, Metrinfo.ru², наличие коммуникаций в среднем повышает стоимость участков на 20%. Оцениваемый участок имеет все коммуникации, в отличии от объектов-аналогов. У трех аналогов доступные коммуникации проходят по границе земли, у аналога три на участок заведено электричество. Электричество, в целом это большая и самая дорогая часть всех коммуникаций, необходимых в современных Бизнес-Центрах, поэтому оценщики скорректируют три аналога, не оснащенных никакими коммуникациями на 20%, участок к которому уже подведено электричество на 10%.

Согласование результатов корректирования значений единиц сравнения по выбранным объектам-аналогам проводится путем взвешивания скорректированных цен объектов - аналогов. Всем объектам - аналогам были присвоены одинаковые веса. Расчет приведен в таблице ниже.

Но так как в настоящей работе оцениваются права на землю, а, согласно свидетельствам о государственной регистрации права, земельный участок поделен на два, то оценщики рассчитают стоимость земли для каждого.

Табл. 15.8. Расчет рыночной стоимости земельный участков.

Наименование	Площадь, кв.м	Доля	Рыночная стоимость, руб.	Рыночная стоимость, округленно руб.
Земельный участок кадастровый номер 86:11:0103003:0102	1 857	45%	4 508 796	4 509 000
Земельный участок кадастровый номер 86:11:0103003:0103	2 268	55%	5 506 704	5 507 000
Итого	4 125	100%	10 015 500	10 016 000

² http://www.bestrealtor.ru/useful_info/27/schitaem_zatraty_na_stroitelstvo_doma

Определение рыночной стоимости недвижимости, расположенной по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а.

Таблица 15.9. Расчет рыночной стоимости земельного участка

Элементы сравнения	Единица измерения	Объект оценки	Объекты сравнения			
			Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
Источник информации			http://nizhnevartovsk.yarmarka.biz/obyavlenie/nedvizhimost/zemelnye-uchastki/prodaetsya-zemuchastok-v-chertergoroda-t-n-avtorgodka-2914184	http://nizhnevartovsk.yarmarka.biz/obyavlenie/nedvizhimost/zemelnye-uchastki/zemuchastok-v-10-v-mkr-ne-podstroitelstvo-avtosalon-i-pr-2867631	http://nizhnevartovsk.yarmarka.biz/obyavlenie/nedvizhimost/prodam-uchastok-na-pervoi-linii-2985335	http://ru.ners.ru/objeсt/3067062.html
Функциональное использование земель		Для строительства административного здания	Для строительства здания	Для строительства здания	Для строительства здания	Для строительства здания
Цена публичной оферты	руб.		14 000 000	20 000 000	8 000 000	13 000 000
Скидка на торг	%		-10	-10	-10	-10
Величина корректировки	руб.		-1 400 000	-2 000 000	-800 000	-1 300 000
Цена предполагаемой продажи (далее "продажи")	руб.		12 600 000	18 000 000	7 200 000	11 700 000
Площадь ЗУ	кв. м	4 125,0	6 121	7 979	3 500	5 000
ЕДИНИЦА СРАВНЕНИЯ						
Цена за единицу площади	руб./кв. м		2 058	2 256	2 057	2 340
КОРРЕКТИРОВКИ						
Передаваемое право		Право собственности	Право собственности	Право собственности	Право собственности	Право собственности
Корректировка	%		0	0	0	0
Величина корректировки	руб./кв. м		0	0	0	0
Скорректированная цена	руб./кв. м		2 058	2 256	2 057	2 340
Условия финансирования		Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные
Корректировка			0	0	0	0
Величина корректировки	руб./кв. м		0	0	0	0
Скорректированная цена	руб./кв. м		2 058	2 256	2 057	2 340
Условия продажи		Коммерч.	Коммерч.	Коммерч.	Коммерч.	Коммерч.
Корректировка	%		0	0	0	0
Величина корректировки	руб./кв. м		0	0	0	0
Скорректированная цена	руб./кв. м		2 058	2 256	2 057	2 340
Условия рынка (дата предложения)		Сентябрь 2013 г.	Сентябрь 2013 г.	Сентябрь 2013 г.	Сентябрь 2013 г.	Сентябрь 2013 г.
Корректировка	%		0%	0%	0%	0%
Величина корректировки	руб./кв. м		0	0	0	0
Скорректированная цена	руб./кв. м		2 058	2 256	2 057	2 340
Целевое назначение		Для строительства административного здания	Под коммерческую застройку	Под коммерческую застройку	Под коммерческую застройку	Под коммерческую застройку

Определение рыночной стоимости недвижимости, расположенной по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а.

Элементы сравнения	Единица измерения	Объект оценки	Объекты сравнения			
			Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
Местоположение		г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября	г. Нижневартовск, ул. Интернациональная	г. Нижневартовск, 10 микрорайон	г. Нижневартовск, ул. Лопарева	г. Нижневартовск, ул. Северная
Корректировка			0	0	0	0
Величина корректировки	руб./кв. м		0	0	0	0
Скорректированная цена	руб./кв. м		2 058	2 256	2 057	2 340
Физические характеристики						
Размер (площадь)	кв. м	4 125,0	6 121	7 979	3 500	5 000
Корректировка	%		0	0	0	0
Величина корректировки	руб./кв. м		0	0	0	0
Скорректированная цена	руб./кв. м		2 058	2 256	2 057	2 340
Транспортная доступность		Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая	Хорошая
Корректировка	%		0%	0%	0%	0%
Величина корректировки	руб./кв. м		0	0	0	0
Скорректированная цена	руб./кв. м		2 058	2 256	2 057	2 340
Наличие коммуникаций		Все	По границе	По границе	Электричество	Все
Корректировка	%		20	20	10	0
Величина корректировки	руб./кв. м		412	451	206	0
Скорректированная цена	руб./кв. м		2 470	2 707	2 263	2 340
Определение весовых коэффициентов						
<i>Весовой коэффициент</i>			1	1	1	1
Рыночная стоимость	руб./кв. м	2 428				
Рыночная стоимость	руб.	10 015 500				

Источник информации: расчеты оценщиков

Расчет рыночной стоимости оцениваемых зданий по затратному подходу

Рыночная стоимость объекта оценки по затратному подходу складывается из затрат на замещение улучшений с учетом прибыли предпринимателя и накопленного износа и рыночной стоимости земельного участка.

$$957\,952\,992 \text{ руб.} + 10\,015\,500 \text{ руб.} = 967\,969\,000 \text{ руб.}$$

Таким образом, рыночная стоимость объекта оценки, определенная в рамках затратного подхода, по состоянию на дату оценки 02.10.2013 г, составляет округленно, с учетом НДС:

967 969 000 (Девятьсот шестьдесят семь миллионов девятьсот шестьдесят девять тысяч) рублей.

16. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ

Доходный подход является одним из основных подходов при оценке имущества, позволяющий определить рыночную стоимость в зависимости от ожидаемых в будущем доходов. Методы, используемые в рамках доходного подхода, можно разделить на две группы:

1. Методы, базирующиеся на накоплении средней величины дохода (метод капитализации доходов);
2. Методы, основанные на пересчете будущих ежегодных денежных потоков в текущую стоимость (метод дисконтирования денежных потоков).

Метод капитализации доходов

Метод капитализации доходов позволяет капитализировать постоянные платежи в текущую стоимость объекта, он наиболее применим к объектам, приносящим стабильный фиксированный доход. При этом используются одномоментные показатели. Стоимость имущества рассчитывается по формуле капитализации дохода:

$$V = I / K,$$

где: V – рыночная стоимость Объекта оценки;

I – величина дохода;

K – коэффициент капитализации.

Метод дисконтирования денежных потоков

При неравномерном распределении доходов от использования объекта по годам применяется метод дисконтирования денежных потоков, при котором определяются потоки доходов и расходов от использования объекта. Затем разновременные платежи приводятся к текущему моменту времени по ставке дисконтирования.

Преимущества методов оценки, основанных на доходном подходе, состоят в следующем:

1. Только доходный подход ориентирован на будущее, т.е. учитывает будущие ожидания относительно цен, затрат, инвестиций и т.д.;
2. Учитывается рыночный аспект, поскольку требуемая ставка дохода или коэффициент капитализации дохода вычисляется с использованием реальных данных.

Таким образом, основные задачи при использовании методов дисконтирования состоят в следующем:

3. Правильно спрогнозировать будущие денежные потоки от эксплуатации оцениваемого объекта недвижимости;
4. Учесть факторы риска в ставке дисконтирования;
5. Определить ставку дисконтирования;
6. Определить текущую стоимость будущих денежных потоков их дисконтированием.

Зная величины будущих денежных потоков и ставку дисконтирования, можно определить рыночную стоимость объекта недвижимости по следующей формуле:

$$PV = \sum_i^n \frac{NOI_i}{1+R_i} + \frac{FV}{1+R_n}$$

где: PV – текущая стоимость недвижимости на дату проведения оценки;

NOI_i – чистый операционный доход для i -го года прогнозного периода;

FV – стоимость предполагаемой реверсии объекта недвижимости;

R – ставка дисконтирования;

n – длительность прогнозного периода, лет.

Недостаток доходного подхода состоит в трудностях, связанных с прогнозированием будущих событий.

Выбор метода доходного подхода для оценки зданий

При выборе метода доходного подхода, используемого в настоящей работе, оценщики исходили из следующих предпосылок:

3. Оцениваемые доходным подходом здания не требуют реконструкции и не находятся в состоянии незавершенным строительством.

4. Оцениваемые здания не находятся в аварийном состоянии и не требуется проведение капитального ремонта.

5. По результатам проведенного анализа рынка оценщики допускают, что поток доходов от оцениваемых объектов недвижимости в среднесрочной перспективе будет стабилен.

6. Кроме того, в связи с тем что здания физически представляют из себя единое целое, оценщики предполагают что и доход от объекта оцени будет единым.

В связи с вышеизложенным, оценщики сочли возможным провести расчет рыночной стоимости оцениваемого объекта недвижимости с помощью метода капитализации доходов.

Основными этапами процедуры оценки объекта недвижимости методом капитализации являются:

1. Оценка потенциального валового дохода, который может быть получен от эксплуатации недвижимости в первый после даты проведения оценки год (с учетом предположения о том, что на дату оценки она была свободна, вакантна и доступна для сдачи в аренду типичному арендатору) на основе анализа рыночных арендных ставок.

2. Оценка потерь от неполной загрузки объекта оценки и не взысканных платежей.

3. Определение действительного валового дохода путем уменьшения потенциального дохода на величину неполной загрузки и недополучения арендных платежей.

4. Расчет издержек по эксплуатации оцениваемых зданий на основании анализа фактических или типичных издержек на аналогичных объектах.

5. Расчет чистого операционного дохода путем уменьшения действительного валового дохода на величину издержек.

6. Определение коэффициента капитализации.

7. Расчет рыночной стоимости оцениваемой недвижимости.

Базовая формула расчета рыночной стоимости объекта недвижимости в рамках метода капитализации доходов имеет следующий вид:

$$C = \frac{\text{ЧОД}}{K}$$

где: С – рыночная стоимость объекта недвижимости;

ЧОД – чистый операционный доход от эксплуатации недвижимости;

К – коэффициент капитализации.

Коэффициент капитализации состоит из двух частей:

- ставки доходности капитала, являющейся компенсацией, которая должна быть выплачена инвестору за использование денежных средств с учетом риска и других факторов, связанных с конкретными инвестициями;

- нормы возврата капитала, то есть погашение суммы первоначальных вложений.

Потенциальный валовой доход (ПВД) – доход, который можно получить от недвижимости при 100% занятости без учета всех потерь и расходов. При расчете потенциального валового дохода обычно используются рыночные данные об аренде

Определение рыночной стоимости недвижимости, расположенной по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а.

площадей оцениваемых зданий/помещений или его аналогов, а также прогнозы специалистов относительно возможных изменений арендных ставок.

Потенциальный валовой доход определяется следующим образом:

$$ПВД = A_{кор} \times S_{ПВД}, \text{ где}$$

$A_{кор}$ – скорректированная ставка аренды;

$S_{ПВД}$ – площадь оцениваемого здания, сдаваемая в аренду.

При определении дохода от сдачи в аренду площадей зданий, оценщиками принималась к расчетам общая площадь. Для определения средней рыночной стоимости арендной ставки по оцениваемому комплексу зданий, были побраны четыре аналога, расположенных в границах города и опубликованных в сентябре 2013 года. При этом все аналоги подбирались в хорошем текущем состоянии, в которых можно сразу можно переезжать. Все аналоги имеют разные размеры предлагаемых в аренду площадей. Это допустимо, так как в оцениваемых зданиях, так же сдаются площади различных размеров, поэтому оценщики сочли возможным не корректировать аналоги по данному параметру.

Табл.16.1. Определение среднерыночной арендной ставки

Источник информации	Арендная ставка, кв. м/мес.
http://n-vartovsk.etagi.com/realty_rent/?c=230059	1 500
http://www.avito.ru/nizhnevartovsk/kommercheskaya_nedvizhimost/sdam_pomeschenie_nizhnevartovsk_ul_omskaya_12_212791461	1 500
http://www.avito.ru/nizhnevartovsk/kommercheskaya_nedvizhimost/sdam_ofis_ul_m_dzhalilya_63_211218556	1 300
http://www.avito.ru/nizhnevartovsk/kommercheskaya_nedvizhimost/sdam_ofis_ul_chapaeva_27_213824025	1 500
Среднее значение	1 450

Так как среднее значение месячных арендных ставок за кв.м в офисах города, составляет 1 450 руб., то за год это значение составит 1 450 руб. /кв. м. * 12 = 17 400 руб./кв. м.

Тогда ПВД от сдачи в аренду всего здания составит:

$$17\,400 \text{ руб. кв. м} * 7\,631,6 \text{ кв. м} = 132\,789\,840 \text{ руб.}$$

Определение действительного валового дохода

Действительный валовой доход (ДВД) – определяется как ПВД за вычетом потерь от недоиспользования помещений и неполучения платежей.

Согласно данным рынка доля вакантных площадей для офисных зданий, в среднем составляет 12,0%. Поправку на потери при сборе арендной платы можно не учитывать, так как в настоящее время в подавляющем большинстве случаев установилась практика взимания авансовых платежей с арендатора, либо формирования возвращаемого фонда за счет арендатора в размере величины арендной платы за определенный период (обычно 1 – 3 месяца).

Таким образом, действительный валовой доход составит:

$$132\,789\,840 \text{ руб.} * (1 - 12,0\%) = 116\,855\,059 \text{ руб.}$$

Определение чистого операционного дохода

Чистый операционный доход (ЧОД) – действительный валовой доход за вычетом операционных расходов определяется по формуле:

$ЧОД = ДВД - ОР - РЗ$, где:

ОР – операционные расходы;

РЗ – отчисления в фонд замещения.

ОР – это периодические ежегодные расходы на содержание недвижимости, непосредственно связанные с получением действительного валового дохода. Операционные расходы состоят из условно постоянных и условно переменных расходов.

Постоянные операционные расходы не зависят от коэффициента недозагрузки площадей и включают налоги на имущество, страховые отчисления, расходы на управление объектом недвижимости, отчисления в резерв на замещение, некоторые элементы переменных расходов, которые фактически являются постоянными.

Заказчиком были предоставлены данные об годовых операционных расходах по оцениваемому зданию, они составили в 2012 году 36 980 000 руб. В своих расчетах оценщики будут исходить из допущения, что в 2013 году, данные расходы останутся на прежнем уровне.

Расчет отчислений в фонд замещения

Резерв на замещение – предполагает, что в типичных рыночных условиях владелец будет эксплуатировать недвижимость на уровне, соответствующем нормативам и стандартам для данного типа недвижимости. Действующие нормативы эксплуатации объектов недвижимости предполагают регулярную замену строительных элементов с коротким сроком службы. Обычно к таким элементам относят:

- Покрытие пола;
- Элементы внутренней и наружной отделки.

Согласно данным Заказчика, в сумму операционных расходов уже включены затраты на текущий ремонт, поэтому, оценщики принимают затраты на замещение равные нулю.

Таким образом, чистый операционный доход по объекту оценки составит:

$$116\ 855\ 059 \text{ руб.} - 36\ 980\ 000 \text{ руб.} = 79\ 875\ 059 \text{ руб.}$$

Определение ставки капитализации

Ставка капитализации это коэффициент, который, по сути, отражает степень риска и одновременно размер прибыли инвестора. Чем выше риск вложения денег куда-либо, тем больший процент прибыли требует инвестор от подобного вложения.

Расчет коэффициента капитализации может осуществляться методами рыночной экстракции или кумулятивного построения.

При наличии необходимых фактических данных об объектах, аналогичных оцениваемым (цена продажи, ставка аренды, величина операционных расходов и т.д.), расчет коэффициента капитализации следует проводить методом рыночной экстракции. Но точных данных об операционных расходах обычно собственники имущества не публикуют. В кумулятивном построении риски чаще всего определяются экспертным методом. Поэтому оба метода фактически являются достаточно субъективными. Поэтому, по мнению оценщиков, более точно рыночную доходность коммерческой недвижимости и связанные с ней риски могут определить только агенты рынка недвижимости, которые непосредственно с ней работают и обрабатывают большие массивы статистической информации.

Поэтому оценщики считают, что для определения ставки капитализации возможно воспользоваться данными опубликованными в статье Долгих А.В., директор ЗАО "Ассоциация АЛКО" и Молодкина С.Г., нач. информационно-аналитического отдела ЗАО «Ассоциация АЛКО», «Примеры использования статистических моделей при расчете

Определение рыночной стоимости недвижимости, расположенной по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а.

коэффициента капитализации»³, согласно которой коэффициент в Тюмени и области составляет для офисов 8 %, что в целом соответствует текущему состоянию доходности недвижимости в городе. Поэтому, в своих расчетах оценщики будут опираться на округленное значение коэффициента капитализации в 8,0%.

Таким образом рыночная стоимость оцениваемого имущества, на дату оценки составит:

$$79\,875\,059 \text{ руб.} / 8,0 \% = 998\,438\,238 \text{ руб.}$$

Таким образом, рыночная стоимость Объекта оценки, определенная доходным подходом, по состоянию на 02 октября 2013 года с учетом НДС, составляет округленно:

998 438 000 (Девятьсот девяносто восемь миллионов четыреста тридцать восемь тысяч) рублей.

³ <http://www.consalko.ru/publikatsii/stati/primery-ispolzovaniya-statisticheskikh-modeley-pri-raschete-koeffitsienta-kapitalizatsii/>

17. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ СРАВНИТЕЛЬНЫМ ПОДХОДОМ

Методология сравнительного подхода

Сравнительный подход к оценке недвижимости базируется на информации о недавних сделках с аналогичными объектами на рынке и сравнении оцениваемой недвижимости с аналогами. При отсутствии информации о ценах сделок допускается использование цен предложения (спроса). Исходной предпосылкой применения сравнительного подхода к оценке недвижимости является наличие развитого рынка недвижимости.

Сравнительный подход базируется на трех основных принципах оценки недвижимости: спроса и предложения, замещения и вклада. основополагающим принципом сравнительного подхода является принцип замещения, гласящий, что при наличии на рынке нескольких схожих объектов рациональный инвестор не заплатит больше той суммы, в которую обойдется приобретение недвижимости аналогичной полезности.

Наиболее действенным методом сравнительного подхода выступает метод сравнительного анализа продаж, который состоит в прямом сравнении оцениваемого объекта с другими объектами недвижимости, которые были проданы или включены в реестр на продажу. Метод сравнения продаж наиболее действенен для объектов недвижимости, по которым имеется достаточное количество информации о недавних сделках. Цены, заплаченные за схожие или сопоставимые объекты, должны отражать рыночную стоимость объекта недвижимости, который подвергается оценке.

Основные этапы метода сравнительного анализа продаж:

1. Изучение состояния рынка недвижимости в целом и особенно того сегмента, к которому принадлежит оцениваемый объект. Выявление объектов, сопоставимых с оцениваемым, по которым имеется информация о сделках или предложениях по продаже.
2. Сбор информации по объектам-аналогам, проверка точности и надежности собранной информации и соответствие ее рыночной конъюнктуре.
3. Выбор типичных для рынка оцениваемого объекта единиц сравнения и проведение сравнительного анализа по выбранной единице.
4. Сравнение объектов-аналогов с оцениваемым объектом недвижимости с использованием единицы сравнения и внесение поправок в цену каждого аналога относительно объекта оценки.
5. Согласование скорректированных значений цен объектов-аналогов, и выведение итоговой величины рыночной стоимости объекта оценки (или диапазона значений стоимости).

Расчет стоимости оцениваемых зданий проводится в предположении, что в состав объектов-аналогов входят земельные участки, необходимые для их комфортной эксплуатации, сопоставимые с объектом оценки. Кроме того, так как рынок коммерческой недвижимости г. Нижневартовск достаточно узок, и подобрать в аналоги сопоставимые площади и здания невозможно, то оценщики подбирали помещения свободного назначения, в которых можно размещать как офисы, так и торговлю.

Обоснование корректировок

Условия предложения. *Корректировка на торг* сделана с учетом того, что реальная цена предложения несколько отличается от стартовой цены (цены в результате переговоров продавца с покупателем). Согласно аналитическим данным, приведенным в разделе 12.2 настоящего отчета, средние скидки на торг в городе Тюмень и автономных округах области, находится на уровне 5%, но для особо крупных объектов, как оцениваемый комплекс может достигать 10%, в своих расчетах оценщики остановились на среднем значении в 7%.

Передаваемые права. По всем аналогам, так же как и по оцениваемым зданиям, продаже подлежит право собственности, корректировка не вносились.

Условия финансирования сделки. В основу данной корректировки нами были приняты рыночные условия цен предложения на открытом рынке коммерческой недвижимости.

Корректировка на время продажи. Данная корректировка вводится для учета инфляции и изменения рыночных факторов за период со дня предложения до даты проведения оценки. Все объекты-аналоги подобраны в сопоставимый временной интервал с датой проведения оценки. Корректировка равна нулю.

Корректировка на местоположение. Основным фактором, определяющим стоимость недвижимости, является месторасположение. Это объясняется различной стоимостью земли, которая выражается в таких характеристиках, как транспортная доступность, развитость инфраструктуры, состав окружения и т.д. Все подобранные аналоги, расположены рядом с оцениваемым объектом, корректировка не вносились.

Площадь (масштаб). Площадь объекта недвижимости оказывает влияние на величину его стоимости. Аналоги, подобранные к оцениваемому зданию, имеют самые разнообразные площади, поэтому их необходимо скорректировать по этому параметру. Корректировка вносились, согласно данным, приведенным в разделе 12.2 настоящего отчета, на дату оценки в Тюмени и области выявлены следующие зависимости цены от размера площади:

Табл. 17.1. Расчет корректировки на размер (по всем типам и классам зданий)

Диапазон площадей	Средние цена в диапазонах, руб.	Корректировка
0-100 кв.м	138 191	18%
100-500 кв.м	151 162	8%
500-1 000 кв.м	150 000	9%
более 1 000 кв.м.	163 636	0%

Корректировка, представленная выше, вносились методом парных продаж, по средним ценам представленным в таблице 17.1, с учетом того что оцениваемое здание попадает в диапазон более 1 000 кв. м.

Вид оцениваемого помещения. В настоящей работе к оценке представлено отдельно стоящее здание, формально состоящее из двух. Найти на рынке Нижневартовска предложений о продаже ОСЗ не удалось, поэтому оценщики подбирали в аналоги помещения свободного назначения. Поэтому, данные позиции необходимо корректировать. Корректировка вносились после изучения аналитических данных, согласно главы 12.2:

Табл. 17.2. Расчет корректировки на вид помещения

Назначение	Офисы (помещения под офисы, торговлю)	Административные здания
Средние цены, на разные виды помещений, руб.	138 191	133 333
Корректировка	133 333 / 138 191 – 1 = -4%	

Корректировка на класс здания. Оцениваемые здания имеют высокий класс позиционирования на рынке, на уровне «В», подобранные аналоги располагаются в разных типах зданий. Корректировка вносились, согласно данным, приведенным в разделе 12.2 настоящего отчета, на дату оценки в Тюмени и области выявлены следующие зависимости цены от типа здания:

Табл. 17.3. Расчет корректировки на класс (тип) здания по средним ценам

Класс здания	В+	В	С
Средняя цена, на рынке руб.	96 886	83 521	69 331
Корректировка	-14%	0%	20%

Поправка на отделку. Все подобранные аналоги, так же как и оцениваемые строения имеют сопоставимую отделку и находятся в хорошем состоянии, корректировка не вводилась.

Согласование аналогов. Для определения средневзвешенной величины рыночной стоимости улучшений сравнительным подходом данным по аналогам были присвоены различные веса, определенные в зависимости от количества вводимых корректировок и их абсолютной величины и выведена средневзвешенная величина.

Таким образом, рыночная стоимость Объекта оценки, определенная в рамках сравнительного подхода, на дату оценки 02.10.2013 года, составляет округленно, с учетом НДС:

994 718 000 (Девятьсот девяносто четыре миллиона семьсот восемнадцать тысяч) рублей.

Определение рыночной стоимости недвижимости, расположенной по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а.

Табл. 17.4. Расчет рыночной стоимости Объекта оценки сравнительным методом

Элементы сравнения	Единица измерения	Объект оценки	Объекты сравнения			
			Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
Источник			http://www.avito.ru/nizhnevartovsk/kommercheskaya_nedvizhimost/prodam_ofis_ul_zenina_d.36b_209277414	http://www.avito.ru/nizhnevartovsk/kommercheskaya_nedvizhimost/prodam_ofis_ul_zenina_d.36b_209277414	http://n86.ru/realty/premis/182527/	http://nizhnevartovsk.yarmarka.biz/obavlenie/nedvizhimost/kommercheskaya_nedvizhimost/pomeshenie-nezhiloe-3024303
Назначение		Торгово -офисное	ПСН	ПСН	ПСН	ПСН
Цена предложения без НДС	руб.		8 500 000	6 260 000	12 500 000	11 900 000
Скидка на торг			-5%	-5%	-5%	-5%
Величина скидки	руб.		-425 000	-313 000	-625 000	-595 000
Цена предполагаемой продажи (далее "продажи")	руб.		8 075 000	5 947 000	11 875 000	11 305 000
Размер улучшений	кв. м	7 631,6	85,0	62,0	110,7	119,3
ЕДИНИЦА СРАВНЕНИЯ						
Цена за единицу площади здания	руб./кв. м		95 000	95 919	107 272	94 761
КОРРЕКТИРОВКИ						
Оцениваемые права						
Корректировка		Собственность	Собственность	Собственность	Собственность	Собственность
Величина корректировки	%		0%	0%	0%	0%
Скорректированная цена	руб./кв. м		0	0	0	0
Условия финансирования						
Корректировка		Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные	Рыночные
Величина корректировки	%		0%	0%	0%	0%
Скорректированная цена	руб./кв. м		0	0	0	0
Условия продажи						
Корректировка		Коммерч.	Коммерч.	Коммерч.	Коммерч.	Коммерч.
Величина корректировки	%		0%	0%	0%	0%
Скорректированная цена	руб./кв. м		0	0	0	0
Условия рынка (время продажи)						
Корректировка		Сентябрь 2013 г.	Сентябрь 2013 г.	Сентябрь 2013 г.	Сентябрь 2013 г.	Сентябрь 2013 г.
Величина корректировки	%		0%	0%	0%	0%
Скорректированная цена	руб./кв. м		0	0	0	0
Место ложенне						
Корректировка		г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября	г. Нижневартовск, ул. Ленина	г. Нижневартовск, ул. Омская	г. Нижневартовск, ул. Интернациональная	г. Нижневартовск, ул. Пр-г Победы
Величина корректировки	%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Скорректированная цена	руб./кв. м		0	0	0	0
Физические характеристики						
Корректировка			95 000	95 919	107 272	94 761

Определение рыночной стоимости недвижимости, расположенной по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а.

Элементы сравнения	Единица измерения	Объект оценки	Объекты сравнения			
			Аналог 1	Аналог 2	Аналог 3	Аналог 4
Размер	кв. м	7 631,6	85,0	62,0	110,7	119,3
Корректировка	%		18%	18%	8%	8%
Величина корректировки	руб./кв. м		16 740	16 902	8 401	7 421
Скорректированная цена	руб./кв. м	ОСЗ	109 740	110 802	113 415	100 187
Этаж			Офис	Офис	Офис	Офис
Корректировка	%		-4,00%	-4,00%	-4,00%	-4,00%
Величина корректировки	руб./кв. м		-4 390	-4 432	-4 537	-4 007
Скорректированная цена	руб./кв. м		105 350	106 370	108 878	96 180
Класс офиса		В	С	С	С	С
Корректировка	%		20%	20%	20%	20%
Величина корректировки	руб./кв. м		21 948	22 160	22 683	20 037
Скорректированная цена	руб./кв. м		131 688	132 962	136 098	120 224
Техническое состояние (ремонт помещений)			Хорошее	Хорошее	Хорошее	Хорошее
Величина корректировки	руб./кв. м		0	0	0	0
Скорректированная стоимость объекта недвижимости	руб./кв. м		131 688	132 962	136 098	120 224
ОПРЕДЕЛЕНИЕ ВЕСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ						
<i>Кол - во корректировок</i>	шт.		4	4	4	4
<i>Весовой коэффициент</i>			4	4	4	4
<i>Общая валовая коррекция</i>	руб./кв. м		50 078	50 562	43 525	38 448
<i>в % от цены продажи</i>	%		1,96	1,94	1,74	1,97
<i>Весовой коэффициент</i>			4	4	4	4
Рыночная стоимость с НДС	руб./кв. м	130 342				
Рыночная стоимость с НДС	руб.	994 718 000				

Источник информации: собственные расчеты

18. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

Обоснование выбора использованных весов при согласовании результатов

Затратный подход, позволяющий определить затраты на строительство зданий и затраты на приобретение участка и его подготовку к строительству является приемлемым ориентиром при определении стоимости недвижимого имущества. Однако затраты на создание объекта недвижимости далеко не всегда являются эквивалентом его рыночной стоимости. Как обычно, при присвоении результатам затратного подхода весового коэффициента учитывается относительно низкая точность расчетов в модели данного подхода, связанная с неточностью расценок справочников издательства КО-ИНВЕСТ и со значительным уровнем субъективизма при определении размера прибыли предпринимателя, а так же низкая точность методик расчета величин износа объектов. В связи с этим, результатам затратного подхода присваивается вес, равный **20%**.

Сравнительный подход является единственным подходом, учитывающим ситуацию на рынке. Как правило, в условиях развитого рынка недвижимости, наибольшее приближение к рыночной стоимости дает расчет сравнительным подходом, т.к. он отражает реальные цены предложения на текущую дату, являющиеся точкой опоры в будущих торгах продавца и покупателя при совершении сделки. Сравнительный подход при оценке может оказывать очень большое влияние на итоговое согласование стоимости, если имеется рыночная информация по сделкам с объектами, аналогичными оцениваемому объекту. Продажи сопоставимых объектов позволяют оценить отличия объекта оценки от сопоставимых объектов и получить рыночную стоимость рассматриваемого объекта недвижимости по отношению к сопоставимым объектам и получить достаточно точную рыночную стоимость. Исходя из этого, данному подходу оценщики присвоили вес, равный **60%**.

Доходный подход. Объект оценки может стабильно функционировать, и способен приносить собственнику доход. Доходный подход в настоящей работе построен на реальных среднерыночных показателях доходности коммерческой недвижимости. Преимущество данного подхода заключается в том, что он непосредственно принимает во внимание выгоды от использования объекта и возможности рынка в течение срока предполагаемого владения. Поэтому, по мнению оценщиков, результат, полученный доходным подходом, сопоставим с результатом сравнительного подхода, и ему был присвоен вес, равный **20%**.

В таблице 18.1 приведены результаты расчетов и экспертные веса, присвоенные результатам расчета стоимости объекта оценки, полученные по затратному, доходному и сравнительному подходу.

Табл. 18.1. Сведение результатов оценки по подходам

Подход	Стоимость, руб.	Присвоенный вес
Затратный	967 969 000	0,2
Доходный	998 438 000	0,2
Сравнительный	994 718 000	0,6
Согласованная величина стоимости, округленно, с НДС, руб.	990 112 000	

Источник: расчеты оценщиков

Но хоть здание и представляет из себя конструктивно единый торгово-офисный комплекс, юридически оно разделено на два отдельных здания и два участка под ними, поэтому необходимо выделить стоимости каждого из зданий, пропорционально их площадям.

Определение рыночной стоимости недвижимости, расположенной по адресу: г. Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52 и 52а.

Табл. 18.2. Расчет рыночной стоимости каждого из зданий

№ п/п	Объект оценки	Площадь зданий	Доля	Рыночная стоимость, с НДС, руб.
1	Здание общей площадью 3 954,60 кв.м, расположенное на земельном участке общей площадью 1 857 кв.м по адресу: г.Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52.	3 954,6	55%	507 874 000
2	Здание общей площадью 3 677 кв.м, расположенное на земельном участке общей площадью 2 268 кв.м по адресу: г.Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52а.	3 677	45%	472 222 000
ИТОГО		7 361,6	100%	980 096 000

Для целей настоящего отчета - залог, оценщики определяют стоимость объекта оценки очищенную от НДС:

Табл. 18.3. Расчет рыночной стоимости каждого из зданий, с учетом и без учета НДС⁴

№ п/п	Объект оценки	Рыночная стоимость, округленно с НДС, руб.	Стоимость без учета НДС, округленно руб.
1	Здание общей площадью 3 954,60 кв.м, расположенное на земельном участке общей площадью 1 857 кв.м по адресу: г.Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52.	507 874 000	430 402 000
	- в том числе земельный участок общей площадью 1 857 кв.м, кадастровый номер 86:11:0103003:0102	4 509 000	4 509 000
2	Здание общей площадью 3 677 кв.м, расположенное на земельном участке общей площадью 2 268 кв.м по адресу: г.Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52а.	472 222 000	400 188 000
	- в том числе земельный участок общей площадью 2 268 кв.м, кадастровый номер 86:11:0103003:0103	5 507 000	5 507 000
Итого		990 112 000	840 606 000

Таким образом, рыночная стоимость объекта оценки, определенная на 02 октября 2013 года, составило округленно с учетом НДС:

990 112 000 (Девятьсот девяносто миллионов сто двенадцать тысяч) рублей.

Без учета НДС:

840 606 000 (Восемьсот сорок миллионов шестьсот шесть тысяч) руб.

⁴ Стоимость земельных участков на праве собственности НДС не облагается

19. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О ВЕЛИЧИНЕ СТОИМОСТИ

В результате проведенного анализа и выполненных расчетов оценщики делают следующее заключение: **итоговая величина рыночной стоимости недвижимого имущества, определенная для кредитования под залог, по состоянию на 02 октября 2013 г., с учетом НДС, составляет округленно:**

990 112 000 (Девятьсот девяносто миллионов сто двенадцать тысяч) рублей.

Без учета НДС:

840 606 000 (Восемьсот сорок миллионов шестьсот шесть тысяч) руб.

в том числе:

№ п/п	Объект оценки	Рыночная стоимость, округленно с НДС, руб.	Стоимость без учета НДС, округленно руб.
1	Здание общей площадью 3 954,60 кв.м, расположенное на земельном участке общей площадью 1 857 кв.м по адресу: г.Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52.	507 874 000	430 402 000
	- в том числе земельный участок общей площадью 1 857 кв.м, кадастровый номер 86:11:0103003:0102	4 509 000	4 509 000
2	Здание общей площадью 3 677 кв.м, расположенное на земельном участке общей площадью 2 268 кв.м по адресу: г.Нижневартовск, ул. 60 лет Октября, д.52а.	472 222 000	400 188 000
	- в том числе земельный участок общей площадью 2 268 кв.м, кадастровый номер 86:11:0103003:0103	5 507 000	5 507 000
Итого		990 112 000	840 606 000

Действительный член Российского Общества Оценщиков, оценщик действующего предприятия (бизнеса) недвижимости, машин и оборудования, материальных активов и интеллектуальной собственности

Крайнюченко Владимир Геннадьевич

Действительный член Российского Общества Оценщиков, оценщик действующего предприятия (бизнеса), оценщик недвижимости, машин и оборудования, материальных активов и интеллектуальной собственности

Вуколова Наталья Витальевна

Действительный член Российского Общества Оценщиков, оценщик действующего предприятия (бизнеса), оценщик недвижимости, машин и оборудования, материальных активов и интеллектуальной собственности

Иванов Олег Валерьевич

20. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Земельный кодекс РФ.
3. Налоговый кодекс РФ.
4. Федеральный Закон № 135-ФЗ от 29 июля 1998 года «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
5. Федеральные стандарты оценки (ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3), утвержденные приказами Минэкономразвития России от 20.07.2007г. №256, № 255, № 254.
6. Стандарты и правила оценочной деятельности общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков», утвержденные решением Совета РОО.
7. Бейлезон Ю. В. Основы оценки недвижимости – Москва, Международная академия оценки и консалтинга, 2003 г.
8. Грибовский С.В. Методы капитализации доходов – СПб. РОСТРО – ПРЕСС, 1997.
9. Грязнова А.Г., Федотова М.А. «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» – М.: Интерреклама, 2003. – 543 с.
10. Орлов С.В., Цыпкин Ю.А. «Рыночная оценка имущества города» – М.: ЮНИТИ, 2003 – 239 с.
11. Федотова М.А. «Основные положения теории и практики рыночной стоимости недвижимости» – М.: 2003, 357 с.
12. Федотова М.А., Кондрашов Г.М., Гинзбург Р.Ф., Костин П.Н. Основные положения теории и практики рыночной стоимости недвижимости. Москва-Волгоград-Астрахань, 2003, 359 с.
13. Федотова М.А., Уткин Э.А. «Оценка недвижимости и бизнеса», учебник, М.: ЭКМОС, 2000, 351 с.;
14. Оценка недвижимости, учебник под редакцией Грязновой Ф.Г., Федотовой М.А., М: Финансы и статистика, 2002, 496 с.

**21. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ И ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ
ЗАКАЗЧИКОМ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И
КАЧЕСТВЕННЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ**

1. Копии свидетельства о государственной регистрации права собственности на строения.
2. Копии свидетельства о государственной регистрации права собственности на земельные участки.
3. Технические паспорта.
4. Справки о размере эксплуатационных расходов по оцениваемым объектам недвижимости и балансовой стоимости.