

2019

ЗАКЛЮЧЕНИЕ СПЕЦИАЛИСТА

Дата составления: 22.07.2019

Порядковый номер: 7-2019

Специалист: Сарычев О.В. /ООО «КУЛОН»/

ООО «КУЛОН»



I. ВВОДНАЯ ЧАСТЬ

1.1. Наименование заключения, ее регистрационный номер, тип:

Наименование	Заключение специалиста
Регистрационный номер	7-2019
Тип заключения	первичная

1.2. Даты поступления материалов, дата начала и дата окончания производства заключения:

Дата поступления материалов	18 июля 2019 года
Дата начала подготовки заключения	22 июля 2019 года
Дата окончания подготовки заключения	22 июля 2019 года
Место подготовки заключения	129110, город Москва, Бауманская 2-я улица, дом 7 строение 1а, этаж 1 комн 101

1.3. Сведения о специалисте.

ФИО	Индивидуальный предприниматель Сарычев Олег Викторович
Документ, удостоверяющий личность	Паспорт 7002 607303, УВД Центрального района г. Тулы, 30.04.2002.
Сокращенное наименование:	ИП Сарычев О.В.
ОГРН и дата присвоения	315715400048307, 03.09.2015.
Местоположение, юридический адрес	300012, г. Тула, ул. Рязанская, д.34, кор.4, кв.15.
ИНН	701704234307
Телефон	+79207453820
Электронная почта	sarol@bk.ru
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков:	Член НП «СМАО» (Свидетельство № 747 от 05.09.2007г., выданное Некоммерческим партнерством «Саморегулируемая межрегиональная ассоциация оценщиков», № 0001 от 28.06.2007г. в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков).
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Диплом о профессиональной переподготовке ПП № 687969 (регистрационный номер 274) выдан Московским международным институтом эконометрики, информатики, финансов и права по решению Государственной аттестационной комиссии от 04 сентября 2004г. по программе профессиональной переподготовки «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)».
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Гражданская ответственность Исполнителя застрахована на сумму 3 000 000 (Три миллиона) рублей, что подтверждается полисом страхования от «21» июня 2018 г. страхования гражданской ответственности оценщика при осуществлении профессиональной деятельности оценщиков. Выдан ОАО «АльфаСтрахование». Срок действия с «25» июня 2018 г. по «24» июня 2019 г.
Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности	№010624-2 «Оценка движимого имущества» от 17.04.2018. №010623-1 «Оценка недвижимости» от 17.04.2018.
Удостоверение о повышении квалификации №772406518274	«Экспертиза отчетов об оценке», дата выдачи 23.11.2018 пер№000802/2018

Удостоверение о повышении квалификации	«Финансового-экономическая судебная экспертиза», регистрационный номер 29-а, 25.06.2010.
--	--

Сведения о юридическом лице:

Организационно – правовая форма организации, с которой у Оценщика заключен трудовой договор	Общество с ограниченной ответственностью
Полное наименование организации	Общество с ограниченной ответственностью "Кулон"
ОГРН, дата присвоения ОГРН	1137746820640, дата внесения записи 09 сентября 2013г.
Местонахождение юридического лица, с которым оценщик заключил договор	105005, г. Москва, ул.2-я Бауманская, д.7,стр.1А
Контактная информация юридического лица	тел/факс . (495) 680-93-00 e-mail: kylon7701@yandex.ru

1.4. Сведения о Заказчике заключения:

Состав сведений	Данные Заказчика
Полное наименование	Акционерное общество «Прогноз»
Место нахождения	614068, г. Пермь, ул. С.Даншина, д.5
ОГРН	1025900756683
ИНН	5903037635
Основание	Решение Арбитражного суда Пермского края от 15.11.2017 по делу А50-22272/2016
	Решением Арбитражного суда Пермского края от 15.11.2017 (объявлена резолютивная часть) по делу А50-22272/2016 Акционерное общество «ПРОГНОЗ» (614068,г. Пермь, ул. С. Даншина, д. 5, ИНН 5903037635 КПП 590301001, ОГРН 1025900756683, рег.№ в ПФР 069002018350) признано несостоятельным (банкротом) и в отношении него введено конкурсное производство сроком на шесть месяцев. Конкурсным управляющим утверждена Удовиченко Елена Станиславовна (ИНН 344305866268, e-mail: Udovichenko28@mail.ru, СНИЛС 074-520-704 48, почт. адрес: 40002, Волгоград, а/я1658, рег.номер в реестре арбитражных управляющих 8699), член Союза арбитражных управляющих «СРО «ДЕЛО» (ОГРН: 1035002205919, ИНН: 5010029544, Адрес: 141983, Московская обл, г. Дубна, ул. Жуковского, д. 2).

1.5. Основание подготовки заключения:

Договор 7-2019 от 22.07.2019.

1.6. Описание поступивших материалов:

Материалы, поступившие специалисту	Формат, количество листов (страниц)
Данные о дебиторах, объемах и сроках задолженности	Файл формата EXEL
Решение Арбитражного суда Пермского края от 15.11.2017 по делу А50-22272/2016	Резолютивная часть (2 листа)
Акт инвентаризации №9 от 27.12.2017	На 4-х листах
Отчет конкурсного управляющего	На 96 листах

1.7. Вид заключения: аналитическое (определение рыночной стоимости в рамках представленных документов).

1.8. Вопросы, поставленные перед Специалистом:

Какова рыночная стоимость:

- права требований дебиторской задолженности к обществу «PROGNOZ LAB» в размере номинала 5 229 824,38 рублей;
- права требования дебиторской задолженности к обществу «PROGNOZ CORPORATION» в размере номинала 507 868 548.90 рублей;
- права требования дебиторской задолженности к обществу «PROGNOZ EUROPE SPRL» в размере номинала 31 914 261,58 рублей;
- права требования дебиторской задолженности к обществу «BEIJING PROGNOZ» в размере номинала 56 384 988.38 рублей;

Дата перевода долга в рублевый эквивалент – 27.12.2017.

1.9. Сведения о допущениях и ограничительных условиях, с учетом которых проведено Заключение:

1. Заключение проводилось в соответствии с требованиями:

- Федерального закона от 29 июля 1998г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действующей редакции);
- Федеральный стандарт оценки ФСО №1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ №297 от 20.05.2015г.
- Федеральный стандарт оценки ФСО №2 «Цель оценки и виды стоимости», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ № 298 от 20.05.2015г.;
- Федеральный стандарт оценки ФСО №7 «Оценка недвижимости», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ №611 от 25.09.2014г.;
- Федеральный стандарт оценки ФСО №8 «Оценка бизнеса», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ №326 от 01.06.2015г

2. Юридическая экспертиза документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, в том числе правоустанавливающих и правоподтверждающих документов, не проводилась.

3. Результаты, отраженные в Заключении, достоверны при условии тождественности оригинала отчета об оценке его копии, представленной для Заключения.

4. Настоящее заключение проводится на основе электронной копии, в предположении ее полного соответствия содержанию и форме Отчета об оценке, переданного Заказчику на бумажном носителе.

5. Вознаграждение за Заключение не зависит от содержания заключения, его величина определяется только объемом и сложностью работ.

6. Сторона, подготовившая Заключение, не проводит исследования на соответствие выполненной оценки Договору на проведение оценки (включая Задание на оценку). Выводы специалиста, представленные в настоящем заключении, основываются на допущении о том, что при составлении и подписании Договора на проведение оценки были соблюдены все процедуры и требования, установленные действующими нормативными актами.

7. Сторона, подготовившая Заключение, не берет на себя обязательство участвовать в различных спорах, разбирательствах в судах, связанных с последствиями использования оценки и настоящего Заключения, а также не несет ответственности за последствия событий, наступивших в результате законного или незаконного использования данного Заключения, кроме как за содержание самого заключения.

8. В соответствии с требованиями конфиденциальности, применяются следующие ограничения на использование данного Заключения:

- запрет на использования результатов Заключения для любых целей, кроме указанных в данном Заключении,
- запрет на копирование и любое распространение результатов Заключения в СМИ без письменного согласия автора и правообладателя.

Исходя из задач Заключения не ставятся задачи:

- личного ознакомления с объектом и документацией заказчика,
- анализа исходных данных (в том числе и об объектах-аналогах),
- проведения интервью с Заказчиком и Оценщиком,
- производства каких-либо измерений на местности.

9. Сторона, подготовившая Заключение, должна проверить правильность применения методов и методик, посредством анализа текста отчета об оценке. Сторона, подготовившая Заключение, не может гарантировать точность исходных данных, заявленных оценщиком (или Заказчиком) в отчете об оценке.

10. Сторона, подготовившая Заключение, выполнила настоящее Заключение на условиях независимости, объективно, беспристрастно и без учета личных интересов.

II. Использованные нормативы и источники информации

Наименование	Ресурс
Нормативно-правовые акты	
Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 31.01.2016)	Consultant.ru
ФЗ-135 «Об оценочной деятельности» от 16.07.1998	Consultant.ru
ФЗ-402 «О бухгалтерском учете» от 22.11.2011	
Приказ Минюста РФ от 14.05.2003 N 114 (ред. от 12.03.2007) Об утверждении Перечня родов (видов) экспертиз, выполняемых в государственных судебно-экспертных учреждениях Министерства юстиции Российской Федерации, и Перечня экспертных специальностей, по которым предоставляется право самостоятельного производства судебных экспертиз в государственных судебно-экспертных учреждениях Министерства юстиции Российской Федерации	http://legalacts.ru/doc/prikaz-miniusta-rf-ot-14052003-n-114/
Федеральный закон Российской Федерации «Ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ	Consultant.ru
Справочно-нормативные документы	
Положение о документах и документообороте в бухгалтерском учете» (утв. Минфином СССР 29.07.1983 № 105)	КонсультантПлюс:nbu/cgi/online.
Методические пособия и руководства	
Правовое обеспечение контроля, учета, аудита и судебно-экономической экспертизы : Российская академия правосудия. - Москва : Юрайт, 2015 - 289 с.	печатный
Иные информационные источники, которые применялись специалистом при решении поставленных вопросов	
Соколов А. Ф. Правовые и организационные основы антикоррупционной экспертизы нормативных правовых актов //	Следователь. - 2014. - № 6. - С. 36-37.
Россинская Е. Р. Судебная экспертиза в гражданском, арбитражном, административном и уголовном процессе Монография / Е.Р. Россинская. - 3-е изд., доп. - М.: Норма: НИЦ ИНФРА-М, 2014 - 736 с.	Режим доступа: http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=248464
Толкаченко, А. А. Судебная бухгалтерия: учебное пособие / А.А. Толкаченко, К.В. Харabet, А.С. Сливков. - М.: Норма: НИЦ ИНФРА-М, 2014 -288с.	http://znanium.com/bookread2.php?book=452680.
Вурос А.Д., Розанова Н.М. Экономика отраслевых рынков /Учебник. - М.: Экономический факультет МГУ, ТЕИС, 2002.	Учебник. -М.: Экономический факультет МГУ, ТЕИС, 2002. С.253
Рой, Л.В. Анализ отраслевых рынков: учебник / Л.В. Рой, П.В. Третьяк. -Изд-во: ИНФРА-М, 2008. -440с.	Л.В. Рой, П.В. Третьяк. -Изд-во: ИНФРА-М, 2008. -440с.
Козырев А.Н. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности. М,2003	Печатный вариант
Азгальдов Г.Г. Оценка стоимости интеллектуальной собственности и нематериальных активов. М,2006./	Печатный вариант

ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКАЯ ЧАСТЬ

Вопрос, поставленный перед Специалистом:

Какова рыночная стоимость:

- права требования дебиторской задолженности к обществу «PROGNOZ LAB» в размере номинала 5 229 824,38 рублей;
- права требования дебиторской задолженности к обществу «PROGNOZ CORPORATION» в размере номинала 507 868 548.90 рублей;
- права требования дебиторской задолженности к обществу «PROGNOZ EUROPE SPRL» в размере номинала 31 914 261,58 рублей;
- права требования дебиторской задолженности к обществу «BEIJING PROGNOZ» в размере номинала 56 384 988.38 рублей;

Требования, предъявляемые к заключению специалиста	Комментарий Специалиста
Форма использования специальных знаний	Для заключения специалиста важным является использование специальных знаний
Механизм представления заключения специалиста	В печатном виде, прошито и пронумеровано
Тип представления заключения специалиста	Специалист не проводит полного и всестороннего исследования объекта с использованием специальных познаний, отраженных в нормативных и иных документах, связанных с процедурой определения рыночной стоимости объекта (ФЗ-135 «О оценочной деятельности», Федеральные стандарты оценки №1-3, №10) Специальные познания специалист использует лишь для формирования суждения о вне рыночных условиях сделок.
Требования к структуре и содержанию заключения специалиста	Не регламентируются
Суждения специалиста	По своему характеру выводы, суждения и мнения специалиста могут быть краткими и лаконичными либо подробными и развернутыми, а по форме - категорическими или вероятными. В связи с тем, что эксперт не проводит развернутое исследование объекта, указанного в заключении эксперта, то сами суждения носят вероятностный характер. Следует иметь в виду: если специалист не в состоянии ответить на поставленные вопросы без всестороннего исследования объекта и сопутствующих факторов, то он вправе отказаться от дачи заключения.
Оценка доказательств	По общим правилам оценки доказательств (если они представлены в качестве таковых в рамках материалах гражданского, административного или уголовного дела).

Вывод по итогам анализа допущений:

1. Заключение эксперта как вид доказательства - это суждение, представленное в письменном виде, об отдельных признаках объектов - предметов, документов, веществ и др., основанное на результатах их осмотра (при проведении такового) **с использованием специальных познаний.**
2. При отсутствии возможности ответить на поставленные вопросы без всестороннего исследования объекта, специалист вправе отказаться от дачи заключения.

1. ПРОЦЕСС ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

1.1 ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ЭКСПЕРТИЗЫ

Основные подходы, применяемые при оценке	При проведении оценки используются три основных концептуальных подхода: сравнительный, доходный, затратный. Подход к оценке представляет собой совокупность методов оценки, объединенных общей методологией. Методом оценки является последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.
Сравнительный подход	Сравнительный подход- совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах. Объектом - аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость. Сравнительный подход предполагает следующую процедуру: 1. Изучение рынка и отбор объектов недвижимости, предлагаемых к продаже, которые наиболее сопоставимы с оцениваемым объектом. 2. Сбор и проверка информации по каждому отобранному объекту-аналогу о цене продажи или цене предложения, условиях оплаты, физических характеристиках, местоположении и других условиях сделки. 3. Анализ и сравнение каждого объекта-аналога с оцениваемым объектом по времени продажи, местоположению, физическим характеристикам, условиям продажи и другим параметрам. 4. Корректировка цены продажи или цены предложения по каждому объекту- аналогу в соответствии с имеющимися различиями между ним и оцениваемым объектом. 5. Анализ и согласование скорректированных цен объектов-аналогов, и вывод об итоговой рыночной стоимости оцениваемого объекта.
Доходный подход	Доходный подход- совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки. В рамках доходного подхода различают два метода: <i>метод дисконтированных денежных потоков</i> и <i>метод прямой капитализации</i> . Метод прямой капитализации доходов используется, если: потоки доходов стабильны длительный период времени, представляют собой значительную положительную величину; потоки доходов возрастают устойчивыми, умеренными темпами и др. Метод дисконтированных денежных потоков используется, если: предполагается, что будущие денежные потоки будут существенно отличаться от текущих; потоки доходов и расходов носят сезонный характер; объект недвижимости строится или только что построен и вводится в эксплуатацию; объект требует реконструкции и др. При использовании доходного подхода основным элементом является ставка капитализации и ставка дисконтирования. Исходной информацией для определения значения ставок является рынок аналогичных объектов, оценка рисков, связанных с конкретным объектом недвижимости и рынком недвижимости в целом и т.д. В целях настоящей оценки, в соответствии с техническим заданием, и предполагаемым использованием результатов оценки, реализация указанного подхода к оценке возможна исключительно на основании использования метода прямой капитализации дохода, получаемого от эксплуатации недвижимого имущества, права на которое оцениваются, в соответствии с его назначением, разрешенным использованием и фактическим состоянием на дату оценки.
Затратный подход	Затратный подход- совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки, с учетом износа и устареваний. Затратами на воспроизводство объекта оценки являются затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий. Затратами на

	<p>замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки. Для более старого имущества делаются скидки на различные формы «накопленной амортизации (обесценения)» (ухудшения физического состояния; функционального или технического устаревания; экономического или внешнего устаревания), чтобы рассчитать цену, приближенно равную Рыночной стоимости. В зависимости от того, в какой мере имеются рыночные данные для расчетов, затратный подход может дать непосредственный показатель Рыночной стоимости. В зависимости от наличия рыночных данных затратный подход может являться индикатором рыночной стоимости. Затратный подход очень полезен при определении рыночной стоимости объектов специализированного имущества и других объектов имущества, редко продаваемых на рынке.</p>
--	---

1.2. РАСЧЕТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРАВА ТРЕБОВАНИЙ

Доходный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки (Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки» (ФСО № 1) п. 15).

Для определения инвестиционной стоимости дебиторской задолженности в рамках доходного подхода необходимо выбрать подходящую ставку дисконта и определить прогнозный период, необходимый для ее погашения.

Подразумевается некоторая предельная величина, которая от времени уже не зависит, так как больше владелец не получит в счет возмещения данной величины дебиторской задолженности.

Поведение функции возврата долгов в прогнозном периоде предлагается описывать некоторыми реальными сценариями¹:

Сценарий 1: интерполяция функции возврата долга.

Данный сценарий предполагает сохранение сформировавшихся к моменту оценки тенденций возврата задолженности и у нового собственника после момента оценки.

Тогда интерполируя функцию ОД(1) на перспективу, необходимо определить некоторую точку В, соответствующую моменту t_x , в которой будет выполняться условие $ОД(1x) = ВЗ(t_0)$, т.е. будет погашена вся величина дебиторской задолженности ДЗ(10).

Необходимо заметить, что в зависимости от конкретной динамики функций возникновения и отдачи долгов платежи могут носить и постоянный (аннуитетный) и убывающий характер. Главное, чтобы максимально выполнялось условие погашения долга. Если оно не выполняется, то данный сценарий трансформируется, вырождается в сценарий III.

Расчет рыночной стоимости задолженности по сценарию I проводится по формуле:

$$V_I = \sum_{t_0}^{t_x} \frac{P_t}{(1+d)^{t-t_0}}, \text{ где } d - \text{ ставка дисконтирования.}$$

Сценарий II - стагнация функции отдачи.

Другим распространенным случаем является полное прекращение платежей в обеспечение данной задолженности после смены ее владельца. Так, например, весьма вероятно, что такая смена «вырывает» указанную задолженность из системы деловых связей дебитора и кредитора, которые обеспечивались взаимозачетами. Обратных средств для денежного обеспечения ее у дебитора даже не предусматривалось. Поэтому после реализации такой задолженности дебитор не может обеспечить ее погашение даже в каком-то минимальном объеме.

Однако это не означает, что стоимость ДЗ по этому сценарию равна нулю, т.к. новый собственник может реализовать свои требования через арбитражный суд (сценарий учитывает наиболее реалистичный прогноз

¹ Методика С.П. Юдинцева // Оценка стоимости предприятия (бизнеса) /А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Ташихина, Е.Н. Иванова, О.Н. Щербакова. - М.: ИНТЕРПРЕКЛАМА, 2003. - 544 с. С.230.

развития ситуации). Тогда реальна ситуация, в которой через определенный период эти требования могут быть удовлетворены в полном или частичном размерах разовым платежом P_{tx} .

Характерной особенностью данного варианта является наличие лишь одной разовой выплаты в счет погашения долга.

Расчет рыночной стоимости дебиторской задолженности по этому сценарию -VII - описывает следующая формула:

$$V_{II} = \frac{P_{t_x}}{(1 + d)^{t_x - t_0}}$$

Период удовлетворения требований в каждом конкретном случае требует самостоятельного расчета, в зависимости от финансового положения дебитора и оценочной ситуации.

Аналогичное замечание можно сделать и по величине выплат P_t , которые определяются на основе реального финансового состояния дебитора.

Рассмотренные два сценария являются как бы двумя крайними вариантами развития ситуации: оптимистическим и пессимистическим, однако это не означает, что итоговая оценка стоимости дебиторской задолженности должна по величине быть ниже, чем в первом варианте, и выше, чем во втором. Корректней говорить о том, что наиболее вероятная оценка стоимости задолженности лежит в пределах $(V_b \text{ } V_n)$.

Объясняется это хотя бы тем, что величина стоимости, полученная по второму сценарию, вполне может быть выше, чем ее оценка по первому сценарию.

Строго говоря, нет никакой полностью достоверной информации о будущей реальной тенденции функции ОД(1) - прогноз всегда носит элемент неопределенности.

Однако можно существенно снизить эту неопределенность, введя в оценочное исследование еще один сценарий, который также отражает реальную ситуацию.

Сценарий III - «затухание» отдачи.

Этот сценарий описывает распространенный случай, когда платежи по дебиторской задолженности постепенно сокращаются и к концу некоторого периода, в качестве которого принимается 12 месяцев, полностью прекращаются. Другими словами, предполагается, что за один год от момента приобретения долга погашение его полностью прекратится. При этом к сумме непогашенной задолженности может быть в общем случае применена процедура арбитражного взыскания. Но длительность ее реализации с учетом годового периода уже прошедшего погашения будет такова, что текущей стоимостью этой суммы на момент оценки можно пренебречь, т.к. она, скорее всего, окажется ниже стандартной ошибки проводимого исследования.

Для определенности можно считать, что темп снижения (p) величины разовых квартальных выплат будет постоянным: ежеквартально погашается один и тот же процент от балансовой величины задолженности на начало квартала. Тогда при общем суммарном проценте возврата долга, равном K , темп снижения можно определить по формуле:

$$p = 1 - \sqrt[4]{1 - K}$$

В частности, K можно трактовать как номинальный процент «среднеотраслевого» возврата долга в течение года и определять его на основ* статистики по кругу сопоставимых кредиторов. Формула расчета рыночной стоимости дебиторской задолженности для этого случая:

$$V_{III} = \sum_{t=1}^4 \frac{P_t}{(1 + d)^t}$$

где d - ставка дисконтирования, рассчитанная за квартал, t - индекс квартала,

P_t - ежеквартальные платежи в счет погашения долга, которые и носят затухающий характер. Их величину можно моделировать с учетом принятого темпа снижения следующим образом:

$$P_t = ДЗ(t_0) \times p \times (1 - p)^{t-1}$$

По нашему мнению, указанные сценарии практически полностью описывают реальные ситуации в прогнозном периоде и введение других, на первый взгляд более «конкретных» сценариев, как показывает опыт работы, нецелесообразно. Уточнение же величины стоимости анализируемой задолженности и повышение ее достоверности может проводиться в двух аспектах:

- построение более адекватной экономико-математической модели функции отдачи долгов (ОД), не просто как функции от времени, а от таких параметров, как сама функция возникновения задолженности, величины дебиторской задолженности за предыдущий период (ДЗ^О и характеристик финансового состояния дебитора;
- корректное определение весовых коэффициентов (ki) значимости величин стоимости, полученных по каждому сценарию, в формуле расчета итоговой величины рыночной стоимости задолженности. Сомнение может вызывать заложенная схема выплаты долга по сценарию III равномерность погашения оставшейся части задолженности на начало текущего периода, как правило, квартала. Естественно, в реальном бизнесе строго это требование не выполняется, но опыт свидетельствует, что такая тенденция существует. Поэтому заложенный график в большей степени отражает ожидания собственника, психологию дебитора и финансовую практику предприятий.

Таким образом, при применении доходного подхода к оценке стоимости дебиторской задолженности, анализируется возможность объекта генерировать определенный доход и определять текущую стоимость этого дохода.

Согласно данным Заказчика дебиторская задолженность не погашалась, дебитор не предпринимал никаких шагов по исполнению своих обязательств.

Поэтому расчет стоимости дебиторской задолженности как некой взвешенной величины, полученной на основании расчетов, будет проходить по сценарию возможного развития **стагнации функции отдачи долга**.

$$V_{II} = \frac{P_{t_x}}{(1 + d)^{t_x - t_0}}$$

Где,

P – номинальная стоимость долгового обязательства,

D – ставка дисконтирования.

t- прогнозный период.

Номинальная стоимость долгового обязательства (дебиторской задолженности).

Таблица 2.

Суммы ,присужденные в связи с удовлетворением исковых заявлений и неудовлетворенные дебитором:	Дебитор/Сумма задолженности, руб.	Возраст задолженности (квартал)
Дебитор	«PROGNOZ LAB»	
Данные Заказчика	5 229 824,38	79
Дебитор	«PROGNOZ CORPORATION»	
Данные я Заказчика	507 868 548.90	65
Дебитор	«PROGNOZ EUROPE SPRL»	
Данные я Заказчика	31 914 261,58	52
Дебитор	«BEIJING PROGNOZ»	
Данные я Заказчика	56 384 988.38	89

Определение ставки дисконтирования:

Ставка дисконта — это ожидаемая ставка дохода на вложенный капитал в сопоставимые по уровню риска объекты инвестирования на дату оценки.

В теории инвестиционного анализа предполагается, что ставка дисконтирования включает в себя минимально гарантированный уровень доходности (не зависящий от вида инвестиционных вложений), темпы инфляции и коэффициент, учитывающий степень риска и другие специфические особенности конкретного инвестирования (риск данного вида инвестирования, риск неадекватного управления инвестициями, риск неликвидности данного инвестирования).

Для определения дебиторской задолженности применяется ставка доходности за год.

Годовая ставка доходности определяется по формуле Фишера:

$$R_n = R_p + \text{Jинф} + R_p * \text{Jинф}$$

где: Rn - номинальная ставка;

Rp - реальная ставка;
 Линф - годовые темпы прироста инфляции.

Выбор ставки дисконта на безрисковом уровне обусловлен тем, что риски, характерные для оцениваемой дебиторской задолженности, учитываются при определении вероятности возврата долга. В качестве безрисковой ставки доходности можно использовать:

Доходность к погашению валютных облигаций (еврооблигаций) РФ, в том случае если задолженность сформирована в иностранной валюте.

№	Время	Имя	Погашение	Лет до погаш.	Доходн.	Год. куп. дох.	Куп. дох. посл.	Цена	Объем, тыс. \$	Купон, \$	Частота, раз в год	НКД, \$	Дата купона	Оферта
1	18:31:59	Veb-23	2023-11-21	4.3	3.8%	5.89%	5.45%	108.2	41 589.8	29.71	2	10.5636	2019-11-21	
2	18:45:01	RUS-28	2028-06-24	9.0	3.9%	12.93%	7.81%	165.5109	26 898.5	63.75	2	10.9792	2019-12-24	
3	17:35:06	BCS06/24-6	2024-06-30	5.0	0.0%	6.50%	8.13%	100	24 246.4	38.07	2	0	2019-12-30	
4	18:16:23	BCS08/24	2024-08-16	5.1	0.0%	15.28%	19.10%	100	12 595.5	112.5	2	0	2020-02-16	
5	18:33:00	VEB FIN-25	2025-11-22	6.4	0.0%	6.74%	5.88%	114.75	10 999.5	34	2	11.9	2019-11-22	
6	18:03:49	ГТЛК 1P-05	2024-08-21	5.1	4.2%	4.90%	4.60%	101.7999	9 674.0	11.67	4	7.31	2019-08-28	
7	16:45:13	BCS GM2	2024-06-27	4.9	0.0%	6.50%	8.13%	99.99	8 659.4	41.18	2	0	2019-12-27	
8	18:24:19	VEB-20	2020-07-09	1.0	3.0%	6.85%	6.61%	103.6	6 330.3	34.51	2	3.0676	2020-01-09	
9	16:28:18	BCS 10/23	2023-10-26	4.3	0.0%	6.00%	298.51%	100.5	6 329.2	1504.11	2	0	2019-10-26	
10	17:44:09	BCS07/24	2024-07-17	5.0	0.0%	12.07%	15.08%	100	5 588.8	50	3	0	2019-10-17	
11	11:45:47	GAZPR-34	2024-04-28	14.8	4.9%	8.60%	6.23%	138.12	4 346.2	43.13	2	20.8438	2019-10-28	
12	17:14:55	BCS Iron3	2023-12-11	4.4	0.0%	8.00%	10.35%	96.6	2 745.5	50.14	2	0	2019-12-11	
13	18:13:49	СВОМ-24	2024-06-25	4.9	0.0%	7.10%	6.81%	104.25	2 689.3	36	2	5.9342	2019-12-27	
14	17:48:14	BCS08/22-2	2022-08-12	3.1	0.0%	11.13%	13.91%	100	1 889.3	46.88	3	0	2019-11-12	
15	18:10:24	PGIL-20	2020-04-29	0.8	2.9%	5.61%	5.50%	102.0603	1 863.9	28.13	2	13.4375	2019-10-29	
16	18:35:26	ТМК CAP-20	2020-04-03	0.7	0.0%	6.73%	6.60%	102.003	1 799.6	33.75	2	21	2019-10-03	
17	14:44:15	BCS 04/22	2022-04-02	2.7	0.0%	12.22%	15.06%	101.45	1 755.4	93.75	2	0	2019-10-02	
18	17:30:43	СВОМ-21	2021-11-07	2.3	0.0%	5.83%	5.70%	102.2	1 542.3	29.38	2	12.7292	2019-11-07	
19	18:29:40	BCS 06/24	2024-06-30	5.0	0.0%	8.45%	10.59%	99.8	1 493.0	52.98	2	0	2019-12-30	
20	18:35:56	ВЭБ ЛБО1P3	2021-07-15	2.0	3.7%	4.90%	4.79%	102.3005	1 223.2	24.43	2	0.94	2020-01-16	
21	15:40:21	BCS06/24-5	2024-06-30	5.0	0.0%	6.25%	7.81%	100	1 180.8	44.09	2	0	2019-12-30	
22	11:22:27	BCS06/22-2	2022-06-30	2.9	0.0%	10.47%	13.09%	100	1 023.4	43.75	3	0	2019-09-30	
23	17:20:10	VEB-22	2022-07-05	3.0	3.3%	5.98%	5.59%	106.9495	1 007.2	30.13	2	3.3472	2020-01-05	
24	11:24:28	BCS GM3	2024-12-23	5.4	0.0%	7.00%	8.75%	100	393.6	38.36	2	0	2019-12-23	

<https://smart-lab.ru/q/eurobonds/>

За основу реальной ставки евробондов со сроком погашения до 3-х лет – 5,59%.

Уровень месячной и годовой инфляции².

Год	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	Всего
2019	1,01	0,44	0,32	0,29	0,34	0,04							2,46
2018	0,31	0,21	0,29	0,38	0,38	0,49	0,27	0,01	0,16	0,35	0,50	0,84	4,27
2017	0,62	0,22	0,13	0,33	0,37	0,61	0,07	-0,54	-0,15	0,20	0,22	0,42	2,52
2016	0,96	0,63	0,46	0,44	0,41	0,36	0,54	0,01	0,17	0,43	0,44	0,40	5,38
2015	3,85	2,22	1,21	0,46	0,35	0,19	0,80	0,35	0,57	0,74	0,75	0,77	12,91
2014	0,59	0,70	1,02	0,90	0,90	0,62	0,49	0,24	0,65	0,82	1,28	2,62	11,36
2013	0,97	0,56	0,34	0,51	0,66	0,42	0,82	0,14	0,21	0,57	0,56	0,51	6,45
2012	0,50	0,37	0,58	0,31	0,52	0,89	1,23	0,10	0,55	0,46	0,34	0,54	6,58

Таким образом, ставка дисконтирования составит:

Таблица 2.1

№ п/п	Наименование	Безрисковая ставка (ГКО_ОФЗ со сроком погашения до 1 года)	Уровень инфляции (укрупненно, по итогам года)	Итого (ставка дисконтирования), %

²// <https://www.statbureau.org/ru/russia/inflation-tables>

1	«PROGNOZ LAB»	5.59	45,35	53,47
2	«PROGNOZ CORPORATION»	5.59	38,90	46,66
3	«PROGNOZ EUROPE SPRL»	5.59	27,54	34,66
4	«BEIJING PROGNOZ»	5.59	51,93	60,42
	По пункту 1	$C_d = (5.59\% + 45.35\%)+(5.59\%*45.35\%) = 53,47\%$		
	По пункту 2	$C_d = 46,66\%$		
	По пункту 3	$C_d = 34,66\%$		
	По пункту 4	$C_d = 60.42$		

Таким образом, расчет стоимости дебиторской задолженности составит:

№ п/п	Наименование	Безрисковая ставка (ГКО_ОФЗ со сроком погашения до 1 года)	Уровень инфляции (укрупненно, по итогам года)	Итого (ставка дисконтирования), %
1	«PROGNOZ LAB»	5.59	45,35	53,47
2	«PROGNOZ CORPORATION»	5.59	38,90	46,66
3	«PROGNOZ EUROPE SPRL»	5.59	27,54	34,66
4	«BEIJING PROGNOZ»	5.59	51,93	60,42
	По пункту 1, округленно	$C = 5\,229\,824,38 / (1 + 53,47/100)^6$ (6 лет с даты возникновения задолженности.) = 400 300		
	По пункту 2	$C_d = 74\,850\,200$		
	По пункту 3	$C_d = 9\,705\,800$		
	По пункту 4	$C_d = 2\,062\,300$		
	Итого:	87 018 600		

Второй подход:

Корректировка на учет неплатежеспособности должника. Определение вероятности невозврата
Заказчиком представлены документы, позволяющие определить срок возникновения задолженности.

Таблица 2.2

Шкала, составленная на основе безнадёжности долгов

Срок возникновения задолженности в днях от даты оценки	Вероятность безнадёжных долгов
0-30	0,025
30-60	0,05
60-90	0,075
90-120	0,1
120-150	0,15
150-180	0,3
180-360	0,5
360-720	0,75
Св. 720	0,95

Проведенное Министерством торговли США исследование показало, что в общей сумме дебиторской задолженности со сроком погашения до 30 дней к разряду безнадежных относится около 4 %, 31-60 дней – 10%, 61-90 – 17%, 91-120 – 26%, при дальнейшем увеличении срока погашения на очередные 30 дней доля безнадежных долгов повышается на 3-4 %³.

В данном случае, превышение составило более 720 дней:

Таблица 2.3.

Дебитор/Сумма задолженности, руб.	Вероятность безнадежных долгов
«PROGNOZ LAB»	
5 229 824,38	95%
«PROGNOZ CORPORATION»	
507 868 548.90	95%
«PROGNOZ EUROPE SPRL»	
31 914 261,58	95%
«BEIJING PROGNOZ»	
56 384 988.38	95%

Определение вероятности невозврата на основе методики Лазарева П.Ю⁴,

Комплексный подход к оценке вероятности дефолта содержится в работе Лазарева П.Ю. Сферой применения данной методики является анализ и оценка дебиторской задолженности коммерческих банков при ее реализации в рамках антикризисного управления в банке, в т.ч. конкурсного производства. Предлагаемая методика основывается на всестороннем анализе теоретических предпосылок анализа и оценки дебиторской задолженности.

Под вероятностью возврата долга понимается величина, учитывающая степень платежеспособности и заемщика и другие факторы, характеризующие особенности конкретной задолженности. Вероятность возврата долга представляет собой скидку, которая возникает в момент уступки права требования долга, с номинальной (балансовой) суммы задолженности и выражается в долях от этой суммы.

Вероятность возврата долга заемщиком определяется на основе анализа факторов, оказывающих влияние на величину ликвидационной стоимости дебиторской задолженности. При этом каждому фактору присваивается определенный вес с учетом его важности для оценки вероятности возврата долга.

Этапами определения вероятности возврата долга дебитором являются:

1. Принятие исходных допущений, на основе которых будут проводиться расчеты.
2. Определение перечня факторов, влияющих на вероятность возврата долга.
3. Проверка статистической зависимости между факторами и уровнем возврата долга.
4. Интерпретация полученной статистической зависимости и определения алгоритма расчета вероятности возврата долга.

Определение допущений

Как и любая другая экономическая модель, предлагаемая методика имеет в своей основе определенные допущения, которыми являются:

1. Вероятность возврата долга определяется рядом факторов, на основе анализа которых возможно составить мнение о желании и возможности заемщика погасить долг.
2. Значения, которые может принимать каждый фактор, ограничиваются рядом наиболее существенных, т.е. каждый фактор может принимать 3-5 значений.
3. Значения факторов ранжируются по степени положительного влияния на вероятность возврата долга. Например, вероятность возврата задолженности, обеспеченной высоколиквидным залогом, выше, чем необеспеченной задолженности.
4. Каждому значению фактора соответствует величина риска в диапазоне от 0 до 0,99 (или от 0% до 99%). При этом каждое последующее значение фактора увеличивает уровень риска на одинаковую величину по сравнению и с предыдущим. Например, если фактор может принимать 5 значений, то каждому значению соответствует одна из величин риска – 0%, 25%, 50%, 75%, 99%, если 4 значения, то 0%, 33%, 66%, 99%. Вероятность невозврата долга не может принять значение 100% (максимум 99%), т.к. всегда сохраняется возможность получения долга, даже если анализ всех факторов риска говорит об обратном.

Формирование перечня факторов

Перечень конкретных факторов риска, оказывающих влияние на вероятность возврата долга определяется на основе анализа теоретических предпосылок анализа и оценки дебиторской задолженности и

³ Ларионова Е., Садовский С. Итоги исследования по теме «Управление оборотными активами»// Консультационная группа «Воронов и Максимов»//См.Туаев Д.В. Зарубежный и отечественный опыт управления дебиторской задолженностью. [Электронный документ] - <https://scienceforum.ru/2016/article/2016028634>

⁴ http://www.il-consult.ru/articles/article_debit

анализа существующих в настоящее время методик, посвященных данным вопросам, а также на основе информации, полученной от антикризисных управляющих, экспертов кредитных отделов банка .

Таблица 2.4

Шкала для проведения факторного анализа вероятности дефолта по оцениваемой задолженности

№ п/п	Факторы риска	Значения факторов	Величина риска, %
1	Решения судебных органов	Иск в апелляционной инстанции отклонен, кредитором подана жалоба в кассационную инстанцию	99
		Иск отклонен, кредитором подана жалоба в апелляционную инстанцию	75
		Иск к заемщику не подавался	50
		Иск удовлетворен, заемщиком выдана жалоба в вышестоящий судебный орган	25
		Иск удовлетворен, решение суда вступило в законную силу	0
2	Тип заемщика	Физическое лицо	99
		Юридическое лицо с неопределенной кредитной историей	75
		Муниципальный орган власти	50
		Государственный орган власти	25
		Юридическое лицо с безупречной кредитной историей	0
3	Финансовое состояние заемщика	Крайне неудовлетворительное финансовое состояние, состояние в банкротстве	99
		Неудовлетворительное финансовое состояние	75
		Удовлетворительное финансовое состояние	50
		Хорошее финансовое состояние	25
		Стабильно устойчивое финансовое состояние	0
4	Наличие залога	Нет залога	99
		Неликвидный залог	75
		Среднеликвидный залог	50
		Высоколиквидный залог	25
		Абсолютно-ликвидный залог	0
5	Наличие поручительства	Нет поручительства	99
		Поручительство физических лиц	75
		Поручительство юридических лиц, муниципальных органов	50
		Поручительство крупных, финансово-устойчивых юридических лиц	25
		Поручительство государственных органов	0
6	Тип задолженности	Просроченная более 24 месяцев	99
		Просроченная от 12 до 24 месяцев	75
		Просроченная от 6 до 12 месяцев	50
		Просроченная до 6 месяцев	25
		Текущая	0
7	Стабильность дохода заемщика	Нестабильный	99
		Сезонный	50
		Стабильный	0
8	Вид процентных ставок	Изменяемые в одностороннем порядке кредиторами	99
		Индексированные	50
		Фиксированные	0

На основе данных заказчика, им была проведена следующая работа:

42	Prognoz Europe SPRL Иностранная организация	31 914 261,58	0,00	Компания в процедуре банкротства, Подготовлено и направлено письмо в адрес управляющего компании по вопросу погашения задолженности.
44	Prognoz Corporation Иностранная компания	507 868 548,9	0,00	Компания в процедуре банкротства, Подготовлено письмо в адрес управляющего компании по вопросу погашения задолженности, а так же наличия имущества и перспектив погашения задолженности. Ведется переписка с юристами Компании на предмет погашения задолженности, наличия имущества. Направлено письмо в суд округа Колумбии 24.07.2018. Было получено письмо от адвокатского бюро Абельсон о том, что счета закрыты, активов у компании нет.

46	Beijing PROGNOZ Иностранная организация	58998145,92	2613157,40	Направлена претензия с актом сверки, для добровольного погашения. Ожидается частичное погашение задолженности в добровольном порядке.
29	PrognozLab Иностранная организация	3555162,00	0,00	Направлена претензия, 08.12.2017 конверт вернулся, адресат письмо не получил. 24.07.2018 Направлена повторная претензия об оплате. Сведений о получении, а так же иных сведений о деятельности организации нет. Рассмотреть возможность списания

Таким образом в отношении данных контрагентов будет составлена следующая величина оценки возможного дефолта в отношении оцениваемой задолженности.

Таблица 2.4.

№ п/п	Факторы риска	Значения факторов	Величина риска, %
1	Решения судебных органов	Иск к заемщику не подавался	50
	Тип заемщика	Юридическое лицо с неопределенной кредитной историей	75
3	Финансовое состояние заемщика	Крайне неудовлетворительное финансовое состояние, состояние в банкротстве	99
		Неудовлетворительное финансовое состояние	75
4	Наличие залога	Нет залога	99
5	Наличие поручительства	Нет поручительства	99
6	Тип задолженности	Просроченная более 24 месяцев	99
7	Стабильность дохода заемщика	Нестабильный	99
8	Вид процентных ставок	Индексируемые	50

Так как в отношении «PROGNOZ CORPORATION» и «PROGNOZ EUROPE SPRL» есть информация о том, что данные общества находятся в процедуре банкротства, то финансовое состояние было определено как неудовлетворительное.

В целом, вероятность возврата дебиторской задолженности определяется следующим уравнением:

$$Y = 1,03768 - 0,09283 * X1 - 0,15824 * X2 - 0,30924 * X3 - 0,16621 * X4 - 0,21865 * X5 - 0,07782 * X6 - 0,00804 * X7 - 0,02052 * X8$$

Таким образом, вероятность возврата долга составит:

Дебитор/Сумма задолженности, руб.	Вероятность безнадежных долгов
«PROGNOZ LAB»	- 58,56
«PROGNOZ CORPORATION» (банкрот)	- 65,98
«PROGNOZ EUROPE SPRL» (банкрот)	- 65,98
«BEIJING PROGNOZ»	- 58,56

Так как получены отрицательные величины, используем модернизированную версию данной закономерности, предлагаемую автором методики.

Построенная Лазаревым П.Ю. восьмифакторная регрессионная модель позволила сделать вывод о значимости каждого из факторов для определения вероятности возврата долга. В итоге автором было

предложено определить как средневзвешенное значение данных факторов. При этом практической реализации были предложены не конкретные значения весов, а их диапазоны.

Основными факторами для расчета вероятности возврата долга являются:

1. Решения судебных органов – X1;
2. Тип заемщика – X2;
3. Финансовое состояние заемщика – X3;
4. Наличие залога – X4;
5. Наличие поручительства – X5;
6. Тип задолженности – X6.

Второстепенными факторами для расчета вероятности возврата долга являются:

7. Стабильность дохода заемщика – X7;
8. Вид процентных ставок – X8.

Таблица 2.5

Соотношение между факторами и величиной риска возврата выданного кредита и его удельными весами в итоговой вероятности

№ п/п	Факторы риска	Значения факторов	Величина риска, %
1	Решения судебных органов	20%-40%, при вступлении судебного решения в законную силу	Наличие продолжительного для кредитора судебного решения еще не означает реальную возможность взыскания долга
		15%-20%, в случае продолжения на дату оценки судебных разбирательств	
2	Тип заемщика	35%-60%, при выдаче кредита физическому лицу	При выдаче кредита, тип заемщика является определяющим фактором возврата долга, при других типах заемщика, определяющим являются другие факторы
		5%-10%, при выдаче кредита прочим заемщикам	
3	Наличие залога	10-20%	Веса факторов этих двух факторов должны быть, как правило, равны, т.к. залог и поручительство представляют собой в общем случае равноправное обеспечение долга
4	Наличие поручительства	10-20%	
5	Финансовое состояние заемщика	15%-50%	Вес фактора зависит от качества имеющейся информации у оценщиков о финансовом состоянии заемщика
6	Тип задолженности	5%-25%	Данный фактор является дополняющим фактором "Финансовое состояние заемщика" и его вес в границах указанного диапазона определяется обратно пропорционально весу фактора "Финансовое состояние заемщика"
7	Стабильность дохода заемщика	1%-5%	Вес неосновных факторов определяется исходя из полученных весов основных факторов, таким образом, чтобы сумма весов была равна 100%
8	Вид процентных ставок	1%-5%	Вес неосновных факторов определяется исходя из полученных весов основных факторов, таким образом, чтобы сумма весов была равна 100%

Предлагаемая методика может также применяться для анализа и оценки дебиторской задолженности некредитных организаций с учетом внесения в нее определенных изменений. Например, при оценке дебиторской задолженности некредитных организаций отсутствует, как правило, необходимость в анализе качества обеспечения долга, т.к. сложившаяся практика заключения коммерческих сделок по продаже товаров, оказанию услуг, выполнению работ не предусматривает обеспечения по принятым на себя обязательствам.

Таблица 2.6

Шкала для проведения факторного анализа вероятности дефолта по оцениваемой задолженности

№ п/п	Наименование фактора	Значение фактора	Степень риска	Удельный вес фактора
1	Финансовое состояние дебитора	Крайне неудовлетворительное финансовое состояние, состояние в банкротстве	99	50

		Неудовлетворительное финансовое состояние	75	
		Удовлетворительное финансовое состояние	50	
		Хорошее финансовое состояние	25	
		Стабильно устойчивое финансовое состояние	0	
2	Решение судебных органов (вариант 1 наличие судебных решений)	Иск в апелляционной инстанции отклонен, кредитором подана жалоба в кассационную инстанцию	99	30
		Иск отклонен, кредитором подана жалоба в апелляционную инстанцию	66	
		Иск удовлетворен, заемщиком выдана жалоба в вышестоящий судебный орган	33	
		Иск удовлетворен, решение суда вступило в законную силу	0	
	Решение судебных органов (вариант 2 отсутствие судебных решений)	Наличие правовых оснований для оспаривания задолженности	99	20
		Наличие аффилированности между дебитором и кредитором и, как следствие, высокая вероятность возникновения оснований для оспаривания долга в случае его продажи на сторону	66	
		Отсутствие необходимой информации для проведения юридического анализа	33	
		Отсутствие правовых оснований для оспаривания задолженности	0	
3	Тип дебитора	Физическое лицо или фирма "однодневка" без активов и оборотов	99	15
		Юридическое лицо с неопределенной кредитной историей, без репутации, но стабильно ведущее коммерческую деятельность	75	
		Муниципальный орган власти	50	
		Государственный орган власти	25	
		Юридическое лицо с безупречной кредитной историей	0	
4	Тип задолженности (вариант 1 наличие судебных решений)	Просроченная более 24 месяцев	99	0
		Просроченная от 12 до 24 месяцев	75	
		Просроченная от 6 до 12 месяцев	50	
		Просроченная до 6 месяцев	25	
		Текущая	0	
	Тип задолженности (вариант 2 отсутствие судебных решений)	Просроченная более 24 месяцев	99	10
		Просроченная от 12 до 24 месяцев	75	
		Просроченная от 6 до 12 месяцев	50	
		Просроченная до 6 месяцев	25	
		Текущая	0	
5	Стабильность дохода дебитора	Нестабильный	99	5
		Сезонный	50	
		Стабильный	0	

Таблица 2.7

Расчет возможности дефолта по обязательствам юридического лица

Дебитор	Финансовое состояние дебитора		решения судебных органов		Тип дебитора		Тип задолженности (текущая)		Стабильность дохода	
	Степень риска	Удельный вес фактора	Степень риска	Удельный вес фактора	Степень риска	Удельный вес фактора	Степень риска	Удельный вес фактора	Степень риска	Удельный вес фактора
«PROGNOZ LAB»										
Расчет	75	0,5	99	0,2	75	0,15	99	0,1	99	0,05
Итого по задолженности	83,4									

«PROGNOZ CORPORATION» (банкрот)										
Расчет	99	0,5	99	0,2	75	0,15	99	0,1	99	0,05
Итого по задолженности	95,4									
«PROGNOZ EUROPE SPRL» (банкрот)										
Расчет	99	0,5	99	0,2	75	0,15	99	0,1	99	0,05
Итого по задолженности	95,4									
«BEIJING PROGNOZ»										
Расчет	75	0,5	99	0,2	75	0,15	99	0,1	99	0,05
Итого по задолженности	83,4									

Таблица 2.8

Согласование полученных данных

Суммы, присужденные в связи с удовлетворением исковых заявлений и неудовлетворенные дебитором:	Дебитор/Сумма задолженности, руб.	Вероятность безнадежных долгов	Вероятность дефолта по оцениваемой задолженности	Средняя величина вероятности возврата долга, долл.ед.
Дебитор «PROGNOZ LAB»	5 229 824,38	95%	83,4%	10,8%
Дебитор «PROGNOZ CORPORATION»	507 868 548,90	95%	95,4%	4,8%
Дебитор «PROGNOZ EUROPE SPRL»	31 914 261,58	95%	95,4%	4,8%
Дебитор «BEIJING PROGNOZ»	56 384 988,38	95%	83,4%	10,8
Обезличивание на дату Заключения				
Методология подсчета на примере п.1 (округленно)	$C = 5\,229\,824,38 \cdot 0,108 = 564\,800$ р.			
Итого по п.2	$C = 507\,868\,548,90 \cdot 0,048 = 24\,377\,700$ р.			
Итого по п.3	$C = 31\,914\,261,58 \cdot 0,048 = 1\,531\,900$ р.			
Итого по п..4	$C = 56\,384\,988,38 \cdot 0,108 = 6\,089\,600$ р.			
ИТОГО:	32 564 000 рублей			

Оценка дебиторской задолженности методом дисконтированных денежных потоков

Таблица 2.8.

№п/п	Наименование показателей	Величина денежного потока, руб.	Итоговая величина вероятности возврата долга,%	Обесценивание долга, долл.ед.	Величина денежного потока с учетом обесценивания, руб.	Ставка дисконтирования, % (евробонды со сроком 3 года)	Период прогноза - срок до момента погашения долгового обязательства (используется максимальный срок до окончания действия исполнительного листа), мес	период прогноза в годах	Рыночная стоимость дебиторской задолженности по доходному подходу
1	«PROGNOZ LAB»	5 229 824,38	10,80%	0,892	564 821,03	5,59	36	3	479 780
2	«PROGNOZ CORPORATION»	507868548,9	4,80%	0,952	24 377 690,35	5,59	36	3	20 707 334
3	«PROGNOZ EUROPE SPRL»	31 914 261,58	4,80%	0,952	1 531 884,56	5,59	36	3	1 301 241
4	«BEIJING PROGNOZ»	56 384 988,38	10,80%	0,892	6 089 578,75	5,59	36	3	5 172 719
	ИТОГО				27 661 100				

Таким образом, рыночная стоимость права требования дебиторской задолженности, рассчитанная в рамках доходного подхода составит округленно:

Таблица 2.9.

№п/п	Наименование показателей	Метод интерполяции функции возврата долга, руб.	Весовой коэффициент, долл.ед.	Метод дисконтирования денежных потоков, с учетом обесценивания долга,%	Весовой коэффициент, долл.ед.	Рыночная стоимость права требования, руб.
1	«PROGNOZ LAB»	400 300	0.4	479 780	0.6	448 000
2	«PROGNOZ CORPORATION»	74 850 200	0.4	20 707 334	0.6	42 364 500
3	«PROGNOZ EUROPE SPRL»	9 705 800	0.4	1 301 241	0.6	4 663 100
4	«BEIJING PROGNOZ»	2 062 300	0.4	5 172 719	0.6	3 928 600
					ИТОГО:	51 404 200

ВЫВОД.**Вопрос, поставленный перед специалистом:****Какова рыночная стоимость:**

- права требований дебиторской задолженности к обществу «PROGNOZ LAB» в размере номинала 5 229 824,38 рублей;
- права требование дебиторской задолженности к обществу «PROGNOZ CORPORATION» в размере номинала 507 868 548.90 рублей;
- права требование дебиторской задолженности к обществу «PROGNOZ EUROPE SPRL» в размере номинала 31 914 261,58 рублей;
- права требование дебиторской задолженности к обществу «BEIJING PROGNOZ» в размере номинала 56 384 988.38 рублей;

Мнение специалиста	Тип вывода	
	категорический	вероятностный
- права требований дебиторской задолженности к обществу «PROGNOZ LAB» в размере номинала 5 229 824,38 рублей;		448 000
- права требование дебиторской задолженности к обществу «PROGNOZ CORPORATION» в размере номинала 507 868 548.90 рублей;		42 364 500
- права требование дебиторской задолженности к обществу «PROGNOZ EUROPE SPRL» в размере номинала 31 914 261,58 рублей;		4 663 100
- права требование дебиторской задолженности к обществу «BEIJING PROGNOZ» в размере номинала 56 384 988.38 рублей;		3 928 600
Итого:		51 404 200

Подпись специалиста

ООО «Кулон»

О.В. Сарычев

Дата: 22.07.2019 г.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ СПЕЦИАЛИСТА №7-2019
СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

НОРМАТИВНЫЕ И ПРАВОВЫЕ АКТЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ (часть первая) (в ред. Федеральных законов от 20.02.1996 №18-ФЗ, от 12.08.1996 №111-ФЗ, от 08.07.1999 №138-ФЗ, от 16.04.2001 №45-ФЗ, от 15.05.2001 №54-ФЗ, от 21.03.2002 №31-ФЗ, от 14.11.2002 №161-ФЗ, от 26.11.2002 №152-ФЗ, от 10.01.2003 №15-ФЗ, от 23.12.2003 №182-ФЗ, от 29.06.2004 №58-ФЗ, от 29.07.2004 №97-ФЗ, от 29.12.2004 №192-ФЗ, от 30.12.2004 №213-ФЗ, от 30.12.2004 №217-ФЗ, от 02.07.2005 №83-ФЗ, от 21.07.2005 №109-ФЗ, от 03.01.2006 №6-ФЗ, от 10.01.2006 №18-ФЗ, от 03.06.2006 №73-ФЗ, от 30.06.2006 №93-ФЗ, от 27.07.2006 №138-ФЗ, от 03.11.2006 №175-ФЗ, от 04.12.2006 №201-ФЗ, от 18.12.2006 №231-ФЗ, от 18.12.2006 №232-ФЗ, от 29.12.2006 №258-ФЗ, от 05.02.2007 № 13-ФЗ, от 26.06.2007 №118-ФЗ, от 19.07.2007 №197-ФЗ, от 02.10.2007 №225-ФЗ, от 01.12.2007 №318-ФЗ, от 06.12.2007 №333-ФЗ, от 24.04.2008 № 49-ФЗ, от 13.05.2008 № 68-ФЗ, от 14.07.2008 № 118-ФЗ, от 22.07.2008 № 141-ФЗ, от 23.07.2008 № 160-ФЗ, от 30.12.2008 № 311-ФЗ, от 30.12.2008 № 315-ФЗ, от 09.02.2009 № 7-ФЗ, от 29.06.2009 № 132-ФЗ, от 17.07.2009 № 145-ФЗ, от 27.12.2009 № 352-ФЗ, от 08.05.2010 № 83-ФЗ, от 27.07.2010 № 194-ФЗ, от 07.02.2011 № 4-ФЗ, от 06.04.2011 № 65-ФЗ, от 30.11.2011 № 363-ФЗ, с изм., внесенными Федеральными законами от 24.07.2008 № 161-ФЗ, от 18.07.2009 № 181-ФЗ, от 28.11.2011 № 337-ФЗ)// СПС «Консультант Плюс».

2. Гражданский кодекс Российской Федерации от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ (часть вторая) (в ред. Федеральных законов от 12.08.1996 № 110-ФЗ, от 24.10.1997 № 133-ФЗ, от 17.12.1999 № 213-ФЗ, от 26.11.2002 № 152-ФЗ, от 10.01.2003 № 8-ФЗ, от 10.01.2003 № 15-ФЗ, от 26.03.2003 № 37-ФЗ, от 11.11.2003 № 138-ФЗ, от 23.12.2003 № 182-ФЗ, от 29.12.2004 № 189-ФЗ, от 30.12.2004 № 219-ФЗ, от 21.03.2005 № 22-ФЗ, от 09.05.2005 № 45-ФЗ, от 18.07.2005 № 89-ФЗ, от 02.02.2006 № 19-ФЗ, от 18.12.2006 № 231-ФЗ, от 30.12.2006 № 276-ФЗ, от 26.01.2007 № 5-ФЗ, от 20.04.2007 № 53-ФЗ, от 26.06.2007 № 118-ФЗ, от 19.07.2007 № 197-ФЗ, от 24.07.2007 № 218-ФЗ, от 02.10.2007 № 225-ФЗ, от 25.10.2007 № 234-ФЗ, от 04.11.2007 № 251-ФЗ, от 29.11.2007 № 287-ФЗ, от 06.12.2007 № 334-ФЗ, от 24.04.2008 № 49-ФЗ, от 14.07.2008 № 118-ФЗ, от 25.12.2008 № 280-ФЗ, от 30.12.2008 № 308-ФЗ, от 09.04.2009 № 56-ФЗ, от 17.07.2009 № 145-ФЗ, от 08.05.2010 № 83-ФЗ, от 07.02.2011 № 4-ФЗ, от 18.07.2011 № 216-ФЗ, от 19.07.2011 № 248-ФЗ, от 19.10.2011 № 284-ФЗ, от 21.11.2011 № 329-ФЗ, от 28.11.2011 № 336-ФЗ, от 30.11.2011 № 363-ФЗ, с изм., внесенными Федеральным законом от 26.01.1996 № 15-ФЗ, Постановлением Конституционного Суда РФ от 23.12.1997 № 21-П, с изм., внесенными Федеральным законом от 28.11.2011 № 337-ФЗ)// СПС «Консультант Плюс».

3. Земельный кодекс Российской Федерации от 25 октября 2001г. № 136-ФЗ (в ред. Федеральных законов от 30.06.2003 № 86-ФЗ, от 29.06.2004 № 58-ФЗ, от 03.10.2004 № 123-ФЗ, от 21.12.2004 № 172-ФЗ, от 29.12.2004 № 189-ФЗ, от 29.12.2004 № 191-ФЗ, от 07.03.2005 № 15-ФЗ, от 21.07.2005 № 111-ФЗ, от 22.07.2005 № 117-ФЗ, от 31.12.2005 № 206-ФЗ, от 17.04.2006 № 53-ФЗ, от 03.06.2006 № 73-ФЗ, от 30.06.2006 № 92-ФЗ, от 30.06.2006 № 93-ФЗ, от 27.07.2006 № 154-ФЗ, от 16.10.2006 № 160-ФЗ, от 04.12.2006 № 201-ФЗ, от 04.12.2006 № 204-ФЗ, от 18.12.2006 № 232-ФЗ, от 29.12.2006 № 260-ФЗ, от 29.12.2006 № 261-ФЗ, от 28.02.2007 № 21-ФЗ, от 10.05.2007 № 69-ФЗ, от 19.06.2007 № 102-ФЗ, от 24.07.2007 № 212-ФЗ, от 30.10.2007 № 240-ФЗ, от 08.11.2007 № 257-ФЗ, от 13.05.2008 № 66-ФЗ, от 13.05.2008 № 68-ФЗ, от 14.07.2008 № 118-ФЗ, от 22.07.2008 № 141-ФЗ, от 23.07.2008 № 160-ФЗ, от 25.12.2008 № 281-ФЗ, от 30.12.2008 № 311-ФЗ, от 14.03.2009 № 32-ФЗ, от 17.07.2009 № 145-ФЗ, от 17.07.2009 № 164-ФЗ, от 24.07.2009 № 209-ФЗ, от 25.12.2009 № 340-ФЗ, от 27.12.2009 № 343-ФЗ, от 27.12.2009 № 365-ФЗ, от 22.07.2010 № 167-ФЗ, от 29.12.2010 № 442-ФЗ, от 20.03.2011 № 41-ФЗ, от 05.04.2011 № 56-ФЗ, от 14.06.2011 № 138-ФЗ, от 01.07.2011 № 169-ФЗ, от 11.07.2011 № 193-ФЗ, от 18.07.2011 № 214-ФЗ, от 18.07.2011 № 215-ФЗ, от 18.07.2011 № 219-ФЗ, от 18.07.2011 № 242-ФЗ, от 19.07.2011 № 246-ФЗ, от 21.07.2011 № 257-ФЗ, от 21.11.2011 № 331-ФЗ, от 30.11.2011 № 349-ФЗ, от 30.11.2011 № 365-ФЗ, от 06.12.2011 № 401-ФЗ, от 08.12.2011 № 423-ФЗ, от 08.12.2011 № 424-ФЗ, от 12.12.2011 № 425-ФЗ, от 12.12.2011 № 427-ФЗ, с изм., внесенными Федеральным законом от 07.12.2011 № 417-ФЗ)// СПС «Консультант Плюс».

4. Федеральный закон № 135-ФЗ от 29 июля 1998 года «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в ред. Федеральных законов от 21.12.2001 № 178-ФЗ, от 21.03.2002 № 31-ФЗ, от 14.11.2002 № 143-ФЗ, от 10.01.2003 № 15-ФЗ, от 27.02.2003 № 29-ФЗ, от 22.08.2004 № 122-ФЗ, от 05.01.2006 № 7-ФЗ, от 27.07.2006 № 157-ФЗ, от 05.02.2007 № 13-ФЗ, от 13.07.2007 № 129-ФЗ, от 24.07.2007 № 220-ФЗ, от 30.06.2008 № 108-ФЗ, от 07.05.2009 № 91-ФЗ, от 17.07.2009 № 145-ФЗ, от 27.12.2009 № 343-ФЗ, от 27.12.2009 № 374-ФЗ, от 22.07.2010 № 167-ФЗ, от 28.12.2010 № 431-ФЗ, от 01.07.2011 № 169-ФЗ, от 11.07.2011 № 200-ФЗ, от 30.11.2011 № 346-ФЗ, от 03.12.2011 № 383-ФЗ, с изм., внесенными Федеральными законами от 18.07.2009 № 181-ФЗ, от 21.11.2011 № 327-ФЗ).

5. Федеральные стандарты оценки (утверждены Приказом Минэкономразвития РФ 20.07.2007г.) // СПС «Консультант Плюс»:

- ФСО№1 «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» (Приказ Минэкономразвития №297 от 20.05.2015г.);
- ФСО№2 «Цель оценки и виды стоимости» (Приказ Минэкономразвития №298 от 20.05.2015г.);
- ФСО№3 «Требования к отчету об оценке» (Приказ Минэкономразвития №299 от 20.05.2015г.);
- ФСО №7 «Оценка недвижимости» (Приказ Минэкономразвития №614 от 25.09.2014г.).

6. Стандарты и правила оценочной деятельности Некоммерческого партнерства «Сообщество специалистов-оценщиков «СМАО» (утверждены Решением Совета Партнерства НП «СМАОс» 15.08.08г. с изм. и доп. от 19.10.10г.)

СПРАВОЧНАЯ И МЕТОДИЧЕСКАЯ ЛИТЕРАТУРА

7. Общая часть к сборникам укрупненных показателей восстановительной стоимости зданий и сооружений для переоценки основных фондов. Госстрой СССР.
8. Сборники укрупненных показателей восстановительной стоимости зданий и сооружений. Утверждены Государственным комитетом Совета Министров СССР по делам строительства 14 июля 1970г.
9. Постановление Госстроя СССР «Об утверждении индексов изменения сметной стоимости строительно-монтажных работ и территориальных коэффициентов к ним для пересчета сводных сметных расчетов (сводных смет) строек» от 11 мая 1983г. №94.
10. Разъяснения по вопросам оценки недвижимости при использовании сборников укрупненных показателей восстановительной стоимости. - Издательство «Экономика». - М., 1970.
11. Постановление Совмина СССР от 22 октября 1990г. №1072, «Единые нормы амортизационных отчислений на полное восстановление основных фондов народного хозяйства СССР».
12. КО-ИНВЕСТ «Индексы цен в строительстве» №78 от января 2012г.
13. Письмо Министерства регионального развития РФ № 30394-ИП/08 от 07.11.11г. // СПС «КонсультантПлюс».
14. Письмо Министерства регионального развития РФ № 10837-ИП/08 от 04.05.12г.// СПС «КонсультантПлюс».
15. ВСН 53-86. Правила оценки физического износа жилых зданий. Государственный комитет по гражданскому строительству и архитектуре при Госстрое СССР. - М., 1990.
16. МСО-2. Международные стандарты оценки, РОО.

УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА И СТАТЬИ

17. Виноградов Д.В. Экономика недвижимости: учебное пособие. – Владимирский государственный университет, 2007 // <http://www.cfin.ru>.
18. Карелина С.В. (к.ю.н., доцент кафедры предпринимательского права юридического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова) Правовое регулирование несостоятельности (банкротства): Учебно-практическое пособие. – М.: ВолтерсКлувер, 2006.
19. Ковалев А. П. Оценка недвижимости. – М.: Академия оценки, 1996.
20. Озеров Е. С. Экономика и менеджмент недвижимости. - Спб.: Издательство «МКС», 2003.
21. Тарасевич Е.И. Оценка недвижимости. - Спб.:СПбГТУ, 1997.
22. Тэпман Л. Н. Оценка недвижимости: Учебное пособие для вузов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.
23. Федотова М.А., Грязнова А.Г. Оценка недвижимости: Учебник. – М.: «Финансы и статистика», 2002.
24. Фридман Дж., Ордуэй Ник. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости. Пер. с англ. - М.: Дело, 1997.
25. Организация и методы оценки предприятия (бизнеса)/ Под ред. Кошкина В.И.- М.: «ИКФ «ЭКМОС», 2002.
26. Болотских В.В. (ООО фирма «КОЛОП», г. Прокопьевск). К вопросу расчета внешнего износа промышленных имущественных комплексов. // <http://www.cmpo.ru>.
27. Галасюк В. Практические аспекты определения ликвидационной стоимости объектов залога и активов ликвидируемых предприятий. // <http://www.cowperwood.dnepr.net>.

ПЕРИОДИЧЕСКИЕ ИЗДАНИЯ:

28. Журнал «Эксперт».
29. Газета «Моя реклама».
30. Газета «Из рук в руки».

ИНТЕРНЕТ-САЙТЫ:

- <http://www.avito.ru>
- <http://www.autonavigator.ru/>
- sberbank-ast.ru

ГЛОССАРИЙ

ОБЩИЕ ТЕРМИНЫ

Оценочная деятельность – деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости.

Оценщик – субъект оценочной деятельности, физическое или юридическое лицо, которое оказывает услуги по оценке в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Заказчик – субъект оценочной деятельности, которому оказываются услуги по оценке в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Договор об оценке – договор между оценщиком и заказчиком, заключенный в письменной форме в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Отчет об оценке – является надлежащим исполнением оценщиком своих обязанностей, возложенных на него договором, должен быть составлен своевременно в письменной форме в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Дата проведения оценки – календарная дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.

Итоговая величина стоимости объекта оценки – величина стоимости объекта оценки, полученная как итог обоснованного оценщиком обобщения результатов расчетов стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки.

Рыночная стоимость – наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ

Процесс оценки – логически обоснованная и систематизированная процедура последовательного решения проблем с использованием известных подходов и методов оценки для вынесения окончательного суждения о стоимости.

В процессе оценки используются следующие подходы: затратный, сравнительный, доходный.

Объект оценки – к объектам оценки относятся отдельные материальные объекты (вещи); совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое,

ЗАКЛЮЧЕНИЕ СПЕЦИАЛИСТА №7-2019

в том числе предприятия); право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества; права требования, обязательства (долги); работы, услуги, информация и иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством РФ установлена возможность их участия в гражданском обороте.

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

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

Сравнительный подход – совокупность методов оценки имущества, основанных на сравнении объекта оценки со схожими объектами, в отношении которых имеется информация о ценах продажи.

Денежный поток – это сальдо поступлений и платежей, возникающее в результате использования имущества.

Дисконтирование – функция сложного процента, позволяющая привести ожидаемые будущие денежные потоки, поступления и платежи к их текущей стоимости, то есть в сопоставимый вид на сегодняшний день, при заданных периоде и норме дисконтирования.

Норма дисконтирования (ставка дисконтирования) – процентная ставка, применяемая при пересчете стоимости денежных потоков на определенный момент времени.

Капитализация дохода – процесс пересчета доходов, полученных от объекта, позволяющий определить его стоимость.

Коэффициент капитализации – норма дохода, которая отражает взаимосвязь между доходом и стоимостью объекта оценки; должен учитывать как ставку дохода на вложенный в объект капитал, так и норму возврата капитала.

Согласование результата оценки – получение итоговой оценки на основании взвешивания результатов, полученных с помощью различных методов оценки.



Некоммерческое партнерство "Саморегулируемая межрегиональная ассоциация специалистов-оценщиков"



Некоммерческое партнерство
«Саморегулируемая межрегиональная
ассоциация специалистов-оценщиков»
№ 0001 от «28» июня 2007 г. в едином государственном
реестре саморегулируемых организаций оценщиков

СВИДЕТЕЛЬСТВО

05 сентября 2007 года
дата включения в реестр

747
№ согласно реестра

Сарычев Олег Викторович

паспорт 7002 607303, выдан УВД Центрального района
г. Тулы 30.04.2002 г., код подразделения 712-001,
зарегистрирован: г. Тула, ул. Рязанская, д. 24, кв. 49

**является членом
Некоммерческого партнерства
«Саморегулируемая межрегиональная ассоциация специалистов-
оценщиков»**

**Генеральный директор
НП «СМАОс»**



Н.Н.Бабичева

Некоммерческое партнерство "Саморегулируемая межрегиональная ассоциация специалистов-оценщиков"

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 010624-2

« 17 » апреля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка движимого имущества»

выдан Сарычеву Олегу Викторовичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки
управленческих кадров»

от « 17 » апреля 20 18 г. № 60

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 17 » апреля 20 21 г.



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

СВИДЕТЕЛЬСТВО О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

Настоящее свидетельство выдано Саргсеву
Олегу Викторовичу (фамилия, имя, отчество)
в том, что он(а) с 10 июня 2010 г. по 25 июня 2010 г.
повышал(а) свою квалификацию в (на) Российской академии правоведия
(наименование образовательного учреждения (параллельно - дополнительного профессионального образования))

по теме: "Финансово-экономическая судебная экспертиза"
(наименование программы дополнительного профессионального образования)
в объеме 104 акад. часов
(количество часов)

За время обучения сдал(а) зачеты и экзамены по основным дисциплинам программы:

Наименование	Количество часов	Оценка
1. Основы судебной экспертизы	24	
2. Финансово-экономическая судебная экспертиза	32	
3. Курсов по выбору	32	
4. Практическая работа по выполнению эксперт. заключений	16	заочно

Прошел(а) стажировку в (на) _____
(наименование предприятия, организации, учреждения)

выполнил(а) итоговую работу на тему Финансово-эконом. экспертиза по оценке результатов этой формы судебного
(наименование темы) исследования

Город

100

2010

Ректор (директор)

Секретарь

Москва

29-а

Регистрационный номер

29-а

29-а

