



Администрация Курской области
Комитет по экономике и развитию
Курской области

П Р И К А З

от 22.08. 2017 г

№ 45-0

г. Курск

**Об утверждении Методики
расчета показателей и применения
критериев эффективности региональных
инвестиционных проектов, претендующих
на получение государственной поддержки
за счет бюджетных ассигнований
Инвестиционного фонда Курской области**

В соответствии с Законом Курской области от 29 октября 2013 года № 101-ЗКО «Об Инвестиционном фонде Курской области», постановлением Администрации Курской области от 08.12.2014 № 799-па «Об утверждении Порядка формирования и использования бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Курской области», ПРИКАЗЫВАЮ:

1. Утвердить прилагаемую Методику расчета показателей и применения критериев эффективности региональных инвестиционных проектов, претендующих на получение государственной поддержки за счет бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Курской области.

2. Приказ вступает в силу с момента подписания.

Исполняющий обязанности
председателя комитета

И.Н.Таратина

УТВЕРЖДЕНА
приказом комитета по экономике
и развитию Курской области
от 22 августа 2017 года
№ 45-0

**Методика расчета показателей и применения критериев
эффективности региональных инвестиционных проектов,
претендующих на получение государственной поддержки за счет
бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Курской области**

I. Общие положения

1. Настоящая Методика предназначена для оценки эффективности региональных инвестиционных проектов, претендующих на получение бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Курской области (далее - Фонд), в соответствии с критериями, установленными Порядком формирования и использования бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Курской области, утвержденным постановлением Администрации Курской области от 08.12.2014 № 799-па (далее - Порядок).

2. Методика используется в целях подготовки решений о предоставлении бюджетных ассигнований Фонда для реализации инвестиционных проектов. Методика может быть использована при подготовке технико-экономических обоснований (бизнес-планов) указанных инвестиционных проектов, а также при проведении экспертизы инвестиционных проектов.

3. Настоящая Методика устанавливает общие требования к расчету количественных показателей эффективности.

II. Показатели эффективности региональных
инвестиционных проектов

4. Показатель экономической эффективности региональных инвестиционных проектов определяется как часть суммарного за все годы реализации регионального инвестиционного проекта произведенного объема валового регионального продукта в Курской области, который может быть обеспечен в результате реализации указанного инвестиционного проекта.

Значение указанного показателя определяется в соответствии с пунктом 8.8 настоящей Методики.

5. Показатели финансовой эффективности инвестиционных проектов определяются как чистая приведенная стоимость проектов и внутренняя норма доходности проектов.

Значение указанных показателей определяется в соответствии с

пунктом 8.6. настоящей Методики.

6. Показатель бюджетной эффективности инвестиционных проектов определяется как отношение дисконтированных налоговых поступлений в консолидированный бюджет Курской области, обусловленных реализацией данных проектов, к дисконтированному объему бюджетных ассигнований Фонда.

Предельное значение указанного показателя определяется в соответствии с пунктом 8.7 настоящей Методики.

7. Показателями социального эффекта, достигаемого в результате реализации инвестиционного проекта, являются:

а) создание рабочих мест;

б) достижение среднего уровня заработной платы по создаваемым рабочим местам не ниже среднего уровня заработной платы по соответствующему виду экономической деятельности в целом по Курской области;

в) увеличение объема производства товаров (выполняемых работ, оказываемых услуг) в Курской области;

г) увеличение объема налоговых отчислений в бюджеты всех уровней.

III. Состав и порядок определения значений критериев эффективности региональных инвестиционных проектов, претендующих на получение бюджетных ассигнований Фонда

8. К критериям эффективности инвестиционных проектов, претендующих на получение бюджетных ассигнований Фонда, относятся:

8.1. Соответствие инвестиционного проекта стратегии социально-экономического развития Курской области.

Оценка соответствия инвестиционного проекта стратегии социально-экономического развития Курской области осуществляется в части соответствия проекта приоритетным направлениям развития Курской области, определенным в стратегии социально-экономического развития Курской области до 2020 года и в Инвестиционной стратегии Курской области до 2025 года.

8.2. Наличие положительных социальных эффектов, связанных с реализацией инвестиционного проекта.

Значения показателей, необходимых для оценки социальных эффектов, указанных в пункте 7 настоящей Методики, должны быть подтверждены соответствующими расчетами и обоснованиями.

8.3. Невозможность реализации инвестиционного проекта без государственной поддержки.

Невозможность реализации инвестиционного проекта без государственной поддержки подтверждается одновременным выполнением следующих условий:

а) необходимость создания и/или реконструкции в рамках реализации инвестиционного проекта объектов, которые в соответствии с федеральными законами находятся в государственной собственности Курской области или муниципальной собственности;

б) невозможность привлечения заемных финансовых ресурсов ввиду длительного срока окупаемости инвестиционного проекта.

8.4. Соответствие сметной стоимости инвестиционных проектов минимальной стоимости инвестиционного проекта, определенной Порядком.

Соответствие сметной стоимости инвестиционных проектов минимальной стоимости инвестиционного проекта, определенной Порядком, определяется на основании данных технико-экономического обоснования инвестиционного проекта, подтвержденных сводным заключением государственной экспертизы на проектную документацию по инвестиционному проекту.

8.5. Соответствие инвестиционных проектов критериям финансовой и бюджетной эффективности инвестиционного проекта.

Расчет показателей финансовой и бюджетной эффективности инвестиционного проекта осуществляется на основе цен и валютных курсов, сложившихся по состоянию на 1 января года, в котором подается заявка на получение бюджетных ассигнований Фонда для реализации проекта (далее - заявка).

Основным условием обеспечения финансовой эффективности инвестиционного проекта является положительное значение чистой приведенной стоимости (Net Present Value, NPV) проекта.

8.6. Критерии финансовой эффективности инвестиционного проекта.

Оценка финансовой эффективности проекта осуществляется на основе финансовой модели регионального инвестиционного проекта.

8.6.1. Критерий чистой приведенной стоимости проекта (NPV).

Под чистой приведенной стоимостью инвестиционного проекта понимаются приведенные к моменту времени 0 (началу инвестиционного проекта) с использованием средневзвешенной стоимости капитала прогнозные размеры чистых денежных потоков инвестиционного проекта в период (0, T) и остаточной стоимости бизнеса в момент времени T (последний год прогнозного периода инвестиционного проекта). Применение критерия основано на расчете показателя NPV:

$$NPV = FCF_0 + \sum_{t=1}^T \frac{FCF_t}{(1 + WACC)^t}$$

где

FCF_t - чистый денежный поток в периоде t;

FCF_0 - чистый денежный поток на начало реализации

инвестиционного проекта;

$WACC_t$ - средневзвешенная стоимость капитала инвестиционного проекта на начало периода t , в годовом исчислении;

T - момент времени, ограничивающий срок прямого прогнозирования денежных потоков инвестиционного проекта.

Инвестиционный проект признается соответствующим критерию финансовой эффективности в случае если $NPV > 0$.

8.6.2. Применение критерия внутренней нормы доходности (Internal Rate of Return, IRR) основано на расчете показателя IRR (с учетом использования государственной поддержки), удовлетворяющего следующему уравнению:

$$NPV (IRR) = 0 \leftrightarrow FCF_0 + \sum_{t=1}^T \frac{FCF_t}{(1 + IRR)^t}$$

Инвестиционный проект признается соответствующим критерию финансовой эффективности в случае если $IRR > WACC$.

8.6.3. В каждом периоде

$$FCF_t = OCF_t + ICF_t + i_t$$

где

OCF_t - чистый операционный денежный поток инвестиционного проекта в периоде t ,

ICF_t - чистый инвестиционный денежный поток в периоде t ,

i_t - величина выплачиваемых процентов по кредиту в периоде t .

Таким образом, оценка эффективности инвестиционного проекта предполагает для каждого периода $t = 1, \dots, T$ оценку операционного и инвестиционного денежных потоков инвестиционного проекта.

8.6.4. Средневзвешенная стоимость капитала инвестиционного проекта на начало периода t , $WACC_t$, рассчитывается следующим образом:

$$WACC_t = r_e^t \times \frac{E_t}{D_t + D_f^t + E_t} + r_d^t \times \frac{D_t}{D_t + D_f^t + E_t} + r \times \frac{D_f}{D_t + D_f^t + E_t}$$

где

r_e^t - средневзвешенная стоимость собственного капитала инвестиционного проекта на начало периода t ;

r_d^t - средневзвешенная стоимость заемных источников капитала инвестиционного проекта на начало периода t ;

r - $\frac{1}{2}$ ключевой ставки Центрального Банка Российской Федерации,

действующей на дату подачи документов;

E_t - величина собственного капитала, инвестируемого в проект, на начало периода t ;

D_t - величина кредитных средств, инвестируемых в проект, на начало периода t ;

D_f - величина ассигнований из средств Фонда.

$$e_i^t = \frac{\sum_{i=1}^N (e_i^t \times E_i^t)}{\sum_{i=1}^N E_i^t}$$

N_e^t - число инвесторов - участников инвестиционного проекта на начало периода t , $t = 1, \dots, T$;

E_i^t - величина собственного капитала i -го инвестора-участника на начало периода t ;

e_i^t - требуемая i -м инвестором-участником доходность на начало периода t .

$$e_i^t = R_c \times \frac{E_c^t}{D_c^t + E_c^t} + R_{dc} \times \frac{D_c^t}{D_c^t + E_c^t}$$

R_c - требуемая доходность собственного капитала инвестора-участника;

R_{dc} - средневзвешенная стоимость долговых ресурсов инвестора-участника, за исключением кредитов, инвестируемых в инвестиционный проект;

E_c^t - величина собственного капитала инвестора-участника в периоде t в соответствии с прогнозным балансом;

D_c^t - величина долга инвестора-участника в периоде t в соответствии с прогнозным балансом, за исключением кредита, инвестируемого в инвестиционный проект.

Требуемая доходность собственного капитала инвестора определяется инвестором.

$$r_d^t = \frac{\sum_{i=1}^{N_d^t} (d_i^t \times D_i^t)}{\sum_{i=1}^{N_d^t} D_i^t}$$

где

N_d^t - число кредиторов инвестиционного проекта на начало периода t , $t = 1, \dots, T$;

D_i^t - чистая (за вычетом возврата) сумма долговых обязательств, выданных i -м кредитором на начало периода t ;

d_i^t - требуемая i -м кредитором процентная ставка по долговым обязательствам на начало периода t .

8.6.5. Срок прямого прогнозирования денежных потоков инвестиционного проекта принимается равным 10 годам (далее - прогнозный период).

8.6.6. Инвестиционный проект признается соответствующим критерию финансовой эффективности в случае, если подтвержденное значение показателя чистой приведенной стоимости инвестиционного проекта, рассчитанного с учетом использования государственной поддержки, положительно и внутренняя норма доходности, рассчитанная с учетом использования государственной поддержки, превышает средневзвешенную стоимость капитала инвестиционного проекта за период $(1, \dots, T)$.

$$WACC^T = \frac{\sum_{t=1}^T WACC_t \times (E_t + D_t)}{\sum_{t=1}^T (E_t + D_t)}$$

8.6.7. Наряду с показателями чистой приведенной стоимости инвестиционного проекта и внутренней нормы доходности также рассчитываются:

8.6.7.1. Период окупаемости инвестиционного проекта T .

Расчет данного показателя осуществляется из условия:

$$NPV(T) = 0 \leftrightarrow FCF_0 + \sum_{t=1}^T \frac{FCF_t}{\prod_{i=1}^t (1 + WACC_i)} = 0$$

При этом предполагается, что все инвестиции к моменту T фактически

осуществлены.

8.6.7.2. Удельная финансовая эффективность инвестиционного проекта.

$$RFA = \frac{NVP}{\sum_{t=1}^T \frac{Inv_t}{(1 + WACC)^t}}$$

где

Inv_t - суммарный объем инвестиций, осуществленных всеми участниками инвестиционного проекта (инвесторами и Курской областью) в инвестиционный проект в периоде t .

Предельные значения по периоду окупаемости инвестиционного проекта и его удельной финансовой эффективности не устанавливаются, данные показатели носят справочный характер.

8.7. Индекс бюджетной эффективности инвестиционного проекта.

Бюджетная эффективность инвестиционного проекта оценивается через сопоставление объема инвестиций из средств Фонда в инвестиционный проект и всей совокупности дисконтированных налоговых поступлений в консолидированный бюджет Курской области, обусловленных реализацией проекта.

8.7.1. В качестве показателя бюджетной эффективности используется индекс бюджетной эффективности PI_B :

$$PI_B = \frac{\sum_{t=1}^T \frac{BCF_t}{(1+r)^t}}{\sum_{t=1}^T \frac{Inv_t^{IF}}{(1+r)^t}}$$

где

Inv_t^{IF} - объем государственной поддержки за счет средств Фонда в году t ;

r - $\frac{1}{2}$ ключевой ставки Центрального Банка Российской Федерации, действующей на дату подачи документов;

BCF_t - бюджетный денежный поток, генерируемый инвестиционным проектом в период t ,

Инвестиционный проект признается соответствующим критерию

бюджетной эффективности, в случае если подтвержденное значение индекса бюджетной эффективности PI_B превышает 1.

8.8. Критерий экономической эффективности регионального инвестиционного проекта.

8.8.1. Экономическая эффективность регионального инвестиционного проекта оценивается по его способности влиять на формирование валового регионального продукта субъекта Российской Федерации.

8.8.2. Оценка экономической эффективности регионального инвестиционного проекта основывается на определении добавленной стоимости (VA), генерируемой региональным инвестиционным проектом.

Добавленная стоимость равна совокупной выручке проекта, которая включает в себя эквиваленты заработной платы, арендной платы, процентов по долговым обязательствам и прибыли.

$$VA = EBITDA + Sal + Rent, \text{ где}$$

EBITDA - прибыль регионального инвестиционного проекта до налогообложения, выплаты процентов по долговым обязательствам, и амортизационных отчислений;

Sal - суммарная заработная плата работников регионального инвестиционного проекта;

Rent - арендная плата.

8.8.3. Длительность временного периода, на котором осуществляется оценка добавленной стоимости, соответствует длительности прогнозного периода.

9. Все параметры, описывающие инвестиционный проект, должны быть сведены в финансовую модель проекта.

9.1. Финансовая модель, описывающая инвестиционный проект, и временные ряды используемых в ней данных должны обеспечивать потребности модели при оценке финансовой и бюджетной и экономической эффективности инвестиционного проекта на прогнозный период.

9.2. Финансовая модель включает связанные прогнозные отчетные формы: отчет о прибылях и убытках, балансовый отчет и отчет о движении денежных средств, выполненные на срок прямого прогнозирования денежных потоков. Указанные отчеты составляются на основании установленных форм бухгалтерской отчетности. Результатом построения финансовой модели инвестиционного проекта должны являться временные ряды показателей, требующихся для оценки финансовой и бюджетной и экономической эффективности регионального инвестиционного проекта.

9.3. Финансовая модель должна содержать основные характеристики инвестиционной и производственной программы инвестиционного проекта (в том числе объемы производства в натуральном и стоимостном выражении, объемы и цены реализации на внутреннем и внешнем рынках,

объемы инвестиций в основной капитал, объемы привлеченных кредитов и график их погашения, объемы закупок импортной продукции).

9.4. Все риски (в том числе сырьевые, ценовые, валютные, проектные) должны быть учтены в параметрах финансовой модели.

9.5. В финансовой модели должны быть отдельно отражены расчеты расходов, доходов и финансовых потоков (CF) государства и инвестора по вновь создаваемым объектам государственной (или) муниципальной и частной собственности.

9.6. Все расчеты и прогнозы в финансовой модели должны быть осуществлены в номинальных ценах.

9.7. Финансовая модель инвестиционного проекта должна быть представлена в составе заявки на электронном носителе. Никакая часть финансовой модели не должна быть скрыта, защищена, заблокирована или иным образом недоступна для просмотра и внесения изменений. Все элементы, используемые при расчетах в составе формул, должны являться действующими ссылками на ячейки, в которых содержатся допущения (исходные данные), или ячейки, содержащие формулы.