

**МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ
БИЗНЕС-ПЛАНА И ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ
для заключения специальных инвестиционных
контрактов (СПИК 1.0) с участием Российской Федерации
в соответствии с постановлением Правительства
Российской Федерации от 16.07.2015 г. № 708**

1. Общие положения

Настоящие Методические рекомендации разработаны в целях подготовки Инвесторами бизнес-плана и финансовой модели проекта для заключения специальных инвестиционных контрактов (далее – СПИК) с участием Российской Федерации в лице Министерства промышленности и торговли Российской Федерации (далее – Минпромторг России) в соответствии с Правилами заключения специальных инвестиционных контрактов, утвержденными постановлением Правительства Российской Федерации от 16.07.2015 г. № 708 «О специальных инвестиционных контрактах для отдельных отраслей промышленности» (далее – Правила).

Бизнес-план и финансовая модель проекта должны быть актуализированы не ранее, чем за 3 месяца до представления Заявления о заключении СПИК в Минпромторг России.

В случае заключения СПИК в отношении нового этапа реализации Инвестиционного проекта, данные и расчеты по новому этапу должны быть выделены в бизнес-плане и финансовой модели.

Данные, приведенные в бизнес-плане и финансовой модели проекта должны соответствовать данным, приведенным в Заявлении о заключении специального инвестиционного контракта (далее – Заявление) и приложениях к нему.

В настоящих методических рекомендациях используются следующие определения:

Инвестор – юридическое лицо (или индивидуальный предприниматель), принимающее на себя обязательства в предусмотренный СПИК срок своими силами или с привлечением иных лиц реализовать инвестиционный проект по созданию либо модернизации и (или) освоению производства промышленной продукции на территории Российской Федерации, на континентальном шельфе Российской Федерации, в исключительной экономической зоне Российской Федерации, соответствующее требованиям п. 6 Правил.

В рамках одного СПИК Инвестором может быть признано только одно лицо.

Привлеченное лицо – юридическое лицо (или индивидуальный предприниматель), которое обязуется непосредственно осуществлять производство промышленной продукции в соответствии с инвестиционным проектом (промышленные предприятия) либо выполнять функции инжинирингового центра, дистрибьютора промышленной продукции, финансового центра или иным образом участвовать в реализации инвестиционного проекта и соответствующие требованиям пп. «а»-«е», «з» п. 6 Правил.

Заинтересованные лица – лица, которые имеют право на получение более 20% чистой прибыли Инвестора (привлеченных лиц), и лиц, которые предоставляют более 20% общего объема финансирования инвестиционного проекта (кроме финансовых

организаций, институтов развития).

2. Рекомендации по подготовке и оформлению бизнес-плана Инвестиционного проекта

2.1 Структура бизнес-плана

Рекомендуемая структура бизнес-плана Инвестиционного проекта включает следующие разделы:

- резюме Инвестиционного проекта;
- описание Инвестиционного проекта;
- сведения об участниках Инвестиционного проекта;
- описание продукции;
- описание используемых технологий, анализ прав на результаты интеллектуальной деятельности;
- анализ рынка и оценка потенциального спроса на промышленную продукцию, осваиваемую в ходе реализации Инвестиционного проекта;
- организационный план Инвестиционного проекта;
- план продаж и стратегия маркетинга;
- план производства (эксплуатации);
- анализ ресурсов;
- объем и структура финансирования;
- финансовый план;
- анализ проектных рисков;
- приложения.

Формат и структура бизнес-плана могут варьироваться в зависимости от характера Инвестиционного проекта.

2.2 Детальные рекомендации по заполнению разделов бизнес-плана проекта

2.2.1. Резюме Инвестиционного проекта.

В данном разделе бизнес-плана Инвестиционного проекта рекомендуется раскрыть в сжатой форме (1-2 страницы) следующие аспекты:

- суть проекта (с указанием типа СПИК в соответствии с целями проекта, определенными с п. 2 и п. 3 Правил) и целесообразность его реализации;
- ключевую информацию об основных участниках проекта;
- результаты анализа потенциала рынка;
- стратегию реализации Инвестиционного проекта (общий график реализации);
- ключевые прогнозные финансовые показатели (коэффициенты);
- общую планируемую стоимость реализации Инвестиционного проекта (с выделением затрат инвестиционного характера) и предполагаемые источники финансирования;
- планируемый размер ежегодных объемов произведенной, реализованной

продукции, налоговых отчислений, количества создаваемых рабочих мест, Проектной операционной прибыли в течение срока реализации Инвестиционного проекта;

- ключевые факторы успеха и основные риски Инвестиционного проекта (рекомендуется представить в виде SWOT- анализа);
- влияние Инвестиционного проекта на достижение показателей документов стратегического планирования, разрабатываемых на федеральном уровне;
- иную ключевую информацию по инвестиционному проекту.

2.2.2. Описание Инвестиционного проекта.

В данном разделе бизнес-плана Инвестиционного проекта рекомендуется:

- привести полное наименование Инвестиционного проекта, которое должно соответствовать целям реализации проекта:
 - создание производства промышленной продукции;
 - модернизация и освоение производства промышленной продукции (в том числе для проектов по внедрению НДТ);
 - освоение производства промышленной продукции (в том числе для проектов по производству продукции, не имеющих аналогов в РФ);
- указать цели и задачи реализации Инвестиционного проекта;
- указать стадию реализации Инвестиционного проекта и фазу (конкретный этап внутри стадии), на которой находится Инвестиционный проект в настоящее время;
- указать информацию о бюджетном (например, увеличение налоговых поступлений) и социально-экономическом (например, создание новых рабочих мест) эффектах от реализации Инвестиционного проекта за период действия СПИК;
- указать наименование(я) субъекта(ов) Российской Федерации и муниципального(ых) образования(ий), на территории которых реализуется Инвестиционный проект.

2.2.3. Сведения об участниках Инвестиционного проекта.

В данном разделе бизнес-плана Инвестиционного проекта рекомендуется привести информацию об Инвесторе и Привлеченных лицах (в случае их привлечения), включая:

- наименование;
- адрес места нахождения (для юридического лица) / адрес регистрации по месту пребывания либо по месту жительства (для индивидуального предпринимателя);
- идентификационный номер налогоплательщика и код причины постановки на учет организации;
- основной государственный регистрационный номер;
- состав учредителей (участников) и бенефициарных владельцев компаний - участников Инвестиционного проекта (с указанием доли в уставном капитале);
- схему взаимодействия участников Инвестиционного проекта в рамках его реализации и размер долей в нем, приходящихся на каждого участника Инвестиционного проекта (рекомендуется представить в графическом виде).

2.2.4. Описание продукции.

В данном разделе бизнес-плана Инвестиционного проекта рекомендуется указать:

- наименование промышленной продукции, создание либо модернизация и (или) освоение производства которой предполагается в ходе реализации Инвестиционного проекта, и ее характеристики;
- информацию о функциональном назначении, области применения, качественных характеристиках (длительности гарантийного срока, срока годности или срока службы, надежности, энергоемкости, экологичности, клинической эффективности (для медицинских изделий и лекарственных препаратов), физических, химических, механических, органолептических и иных свойствах, не относящихся исключительно к внешнему виду продукции;
- указать сведения о наличии или отсутствии аналогов продукции, производимой на территории Российской Федерации и на мировом рынке.

Графические изображения продукции и иные документы могут быть вынесены в приложения к бизнес-плану Инвестиционного проекта.

2.2.5. Описание используемых технологий, анализ прав на результаты интеллектуальной деятельности.

В данном разделе бизнес-плана Инвестиционного проекта рекомендуется:

- подробно описать технологии производства промышленной продукции, применяемые в процессе реализации Инвестиционного проекта, выделить их сильные стороны по сравнению с технологиями-аналогами, либо указать и подтвердить, что технология является уникальной;
- указать сведения о результатах интеллектуальной деятельности, правах на техническую документацию, используемую в целях реализации Инвестиционного проекта. В случае отсутствия указанных сведений необходимо также отразить это в бизнес-плане.

2.2.6. Анализ рынка и оценка потенциального спроса на промышленную продукцию, осваиваемую в ходе реализации Инвестиционного проекта.

В данном разделе бизнес-плана Инвестиционного проекта рекомендуется представить оценку состояния рынка, включая:

- текущий и потенциальный (прогнозный) объем рынка;
- динамику развития (в том числе, появление новых игроков, динамику объёма продаж, ключевые изменения и тенденции, текущую стадию жизненного цикла рынка);
- описание структуры (основных сегментов) рынка;
- анализ уровня конкуренции в отрасли;
- барьеры входа в отрасль (включая законодательные ограничения, ограничения доступа к ключевым ресурсам, ограничения по масштабу производства);
- прогнозную долю рынка, занимаемую Инвестором, и изменения в действующей

структуре рынка в результате реализации Инвестиционного проекта;

- основные каналы продаж и методы стимулирования сбыта;
- историческую динамику цены на продукт и прогнозы её изменения;
- иную существенную информацию.

Крайне важно в данном разделе бизнес-плана Инвестиционного проекта отразить прогнозное перераспределение долей рынка между его участниками после реализации Инвестиционного проекта. Существенной также является информация о самих участниках рынка и производимой ими продукции (степень локализации производств на территории Российской Федерации; выводы сравнительного анализа продукции участников рынка).

Также необходимо указать источники данных, используемых в анализе рынка.

2.2.7. Организационный план Инвестиционного проекта.

В данном разделе бизнес-плана Инвестиционного проекта рекомендуется:

- указать срок реализации Инвестиционного проекта с выделением фазы строительства, включая квартал и год ввода производственных мощностей по Инвестиционному проекту в эксплуатацию (при наличии данной фазы) и фазы эксплуатации (период производства продукции и поступления выручки от ее реализации);
- представить план-график реализации Инвестиционного проекта по календарным годам (СПИК могут быть предусмотрены сокращенные периоды) с указанием ключевых событий Инвестиционного проекта и лиц, ответственных за реализацию соответствующих мероприятий;
- представить схему всех входящих и исходящих денежных потоков в рамках кооперационных связей между участниками проекта;
- привести структуру управления Инвестиционным проектом с описанием членов команды и их опыта.

Организационные графики и схемы, а также планы работ по проекту могут быть вынесены в приложения к бизнес-плану Инвестиционного проекта.

2.2.8. План продаж и стратегия маркетинга.

В данном разделе бизнес-плана Инвестиционного проекта рекомендуется привести:

- прогнозный объем продаж в натуральных единицах, прогнозные отпускные цены и/или прогноз выручки от реализации в денежном выражении по проекту (с анализом рынка). Необходимо указать источник, на основе которого приведены отпускные цены продукции;
- показатели объема реализованной продукции в натуральном и денежном выражении, направляемой на экспорт (если предполагается);
- географию экспортных поставок (если предполагается);
- описание стратегии маркетинга по Инвестиционному проекту, конкурентной

борьбы, ценообразования, политики дистрибуции (выбор каналов продаж). Указать на наличие договоренностей/соглашений с потенциальными потребителями.

2.2.9. План производства (эксплуатации).

В данном разделе бизнес-плана Инвестиционного проекта рекомендуется представить:

- проектную производственную мощность (с указанием процента загрузки производственных мощностей);
- план объема выпуска продукции в натуральном и денежном выражении, в том числе направляемой на экспорт (если предполагается) с обоснованием;
- если часть производственного процесса или отдельные бизнес-процессы предполагается передать на аутсорсинг, необходимо указать основных предполагаемых подрядчиков;
- сведения о планируемом уровне локализации производства промышленной продукции в соответствии с Графиком производственных и технологических операций;
- расчет доли стоимости используемых материалов и компонентов (оборудования) иностранного происхождения в цене, производимой в рамках СПИК промышленной продукции (если применимо);
- краткое описание основных стадий производственного процесса;
- описание и характеристики оборудования, которое будет использоваться для производства готовой продукции;
- удельные затраты сырья и материалов, энергии, времени работы оборудования и персонала для осуществления ключевых бизнес-процессов или для выпуска единицы продукта.

2.2.10. Анализ ресурсов.

В данном разделе бизнес-плана Инвестиционного проекта рекомендуется привести анализ ресурсов, которые требуются для реализации Инвестиционного проекта, в том числе с указанием уже имеющихся ресурсов у основных участников Инвестиционного проекта и какие ресурсы будет необходимо привлечь дополнительно при реализации Инвестиционного проекта по следующим категориям:

- производственная/строительная площадка;
- инфраструктура (энергоснабжение, теплоснабжение, водоснабжение, транспорт и т.д.);
- машины и оборудование;
- сырьё, материалы, комплектующие;
- услуги и работы подрядчиков;
- трудовые ресурсы, в том числе проект штатного расписания, предполагаемый уровень заработной платы для каждой штатной единицы, бюджет затрат на персонал по проекту (отдельно выделить количество высокопроизводительных рабочих мест и уровень заработной платы для них).

2.2.11. Объем и структура финансирования.

В данном разделе бизнес-плана Инвестиционного проекта рекомендуется представить следующую информацию:

- общую планируемую стоимость реализации Инвестиционного проекта (с выделением затрат инвестиционного характера);
- планируемый объем финансирования с выделением размера собственных средств (собственный капитал), размера требуемых заемных средств (заемное финансирование), бюджетных средств с указанием источников финансирования;
- предполагаемый график предоставления, обслуживания и возврата долга;
- размер, форму и условия (в том числе, предварительные) предоставления финансирования иными юридическими или физическими лицами (если рассматривается такая возможность);
- перечень объектов капитального строительства, создаваемых в рамках Инвестиционного проекта, и стоимость строительства (при необходимости данных мероприятий).

2.2.12. Финансовый план.

В данном разделе бизнес-плана Инвестиционного проекта рекомендуется представить следующую информацию:

- основные исходные данные, допущения и предпосылки, использованные для построения финансовых прогнозов;
- показатели инвестиционной привлекательности по проекту, рассчитанные методом дисконтированных денежных потоков (Discounted Cash Flow, DCF);
- чистую приведенную стоимость Инвестиционного проекта (NPV);
- ставку дисконтирования и обоснование выбора указанной ставки;
- внутреннюю норму доходности (IRR);
- дисконтированный и простой срок окупаемости Инвестиционного проекта;
- добавленную стоимость, создаваемую за каждый год прогнозного периода накопленным итогом;
- количество создаваемых рабочих мест;
- среднюю заработную плату работников организации за каждый год прогнозного периода;
- дисконтированные налоговые поступления в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации (с разбивкой по годам) с учетом действующего законодательства и применяемых налоговых льгот в рамках СПИК;
- бюджетную эффективность (BNPV);
- план-график и состав капитальных вложений;
- прогноз операционных затрат с расчетом себестоимости единицы продукции;
- прогноз объема реализованной, произведенной продукции и ежегодной Проектной операционной прибыли в течение срока реализации Инвестиционного проекта.

Также в настоящем разделе бизнес-плана предполагается наличие форм

прогнозной финансовой отчетности, составленных с учетом предпочтений в рамках СПИК с момента начала реализации Инвестиционного проекта и до окончания срока СПИК:

- отчета о движении денежных средств по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности;
- отчета о финансовых результатах;
- бухгалтерского баланса.

Расчетные таблицы могут быть вынесены в приложения к бизнес-плану.

2.2.13. Анализ проектных рисков.

Данный раздел бизнес-плана Инвестиционного проекта должен содержать описание основных рисков реализации Инвестиционного проекта, их оценку и способы управления рисками.

Необходимо учесть влияние макроэкономических, демографических, политических, географических факторов, способных оказать негативное влияние на реализацию Инвестиционного проекта.

Также в данном разделе бизнес-плана приводятся

- анализ чувствительности инвестиционного проекта к изменению ключевых предпосылок;
- дополнительные перспективы, возможности расширения и (или) масштабирования инвестиционного проекта в будущем.

3. Рекомендации по подготовке и оформлению финансовой модели Инвестиционного проекта

3.1 Общие требования к финансовой модели

Финансовая модель инвестиционного проекта должна быть разработана не ранее, чем за 3 месяца до дня предоставления документов Инвестором в Минпромторг России.

Финансовая модель должна быть создана в электронном виде в формате .XLS или .XLSX (или в формате более поздней версии программы Excel). Рекомендуется составление финансовой модели на русском языке.

На сайте Фонда приведен [шаблон](#), в котором представлен возможный вариант оформления финансовой модели.

Никакая часть финансовой модели не должна быть скрыта, защищена, заблокирована или иным образом недоступна для просмотра и внесения изменений. Финансовая модель должна допускать внесение изменений в первоначально заложенные допущения и автоматически корректировать финансовые прогнозы в случае внесения таких изменений.

Финансовая модель должна обладать достаточной степенью детализации, то есть содержать разбивки по основным видам продукции, регионам, производственным единицам, периодам, статьям доходов и затрат и т.п. В то же время, финансовая модель должна представлять информацию в интегрированном виде, а именно, в её составе должны присутствовать взаимосвязанные друг с другом прогнозный отчет о финансовых результатах, прогнозный баланс, прогнозный отчет о движении денежных средств.

Все элементы, использующиеся при расчетах в составе формул, должны являться действующими ссылками на ячейки, в которых содержатся допущения (исходные данные), или ячейки, содержащие формулы. Формулы расчета финансовых показателей (коэффициентов) должны быть неизменными для всех частей и периодов финансовой модели. Недопустимы ссылки на внешние файлы и циклические ссылки. В исключительных случаях факт и причина отступления от данных правил должны быть изложены в описании к финансовой модели.

Данные финансовой модели не должны противоречить данным, приведенным в Заявлении и приложении к нему.

Финансовая модель должна включать в себя сценарии «Со СПИК» (с учетом применения мер стимулирования) и «Без СПИК» (без учета применения мер стимулирования). При наличии нескольких сценариев реализации Инвестиционного проекта целесообразно использование в модели сценарного анализа с возможностью автоматического пересчета результатов моделирования (трёх форм отчетности,

показателей эффективности проекта, анализа чувствительности) при выборе различных сценариев.

Финансовая модель для действующей компании может дополнительно включать в себя прогнозы денежных потоков, которые будут поступать в случае реализации инвестиционного проекта (прогноз «с инвестиционным проектом») и в случае, если проект не будет реализован (прогноз «без инвестиционного проекта»).

В случае заключения СПИК в отношении нового этапа Инвестиционного проекта данные и расчеты по новому этапу должны быть вынесены в отдельный раздел финансовой модели. Данные, содержащиеся в Инвестиционном проекте, и данные, содержащиеся в новом этапе, должны быть взаимоувязаны и связаны формулами.

Финансовая модель должна содержать прогнозные формы финансовой отчетности и расчеты показателей экономической эффективности отдельно по каждому участнику Инвестиционного проекта (Инвестор, Привлеченные лица и Заинтересованные лица) и консолидированные формы финансовой отчетности и расчеты по Инвестиционному проекту.

Затраты, связанные с Инвестиционным проектом, осуществлённые ранее 12 месяцев, предшествующих дате подачи Заявления, не должны учитываться в прогнозных финансовых потоках, но должны отражаться на балансе Инвестора и в отчете о движении денежных средств в соответствующих периодах их осуществления.

Все исходные цены и инвестиционные затраты в модели должны быть указаны без НДС. При расчете модели, где применимо начисление НДС, данный налог должен дополнительно указываться в отдельных строках

Сумма остатка денежных средств Инвестора не может принимать отрицательные значения по окончании каждого отчетного периода прогнозных расчетов.

Отдельно должны прогнозироваться платежи по обслуживанию общей суммы долга. Информацию о движении денежных средств, обусловленном получением и выплатой процентов и дивидендов, следует раскрывать отдельными строками.

Денежные потоки должны прогнозироваться в тех валютах, в которых осуществляются поступления и платежи, и вслед за этим приводиться к единой, итоговой валюте. Итоговая валюта представления результатов финансовой модели (форм прогнозной отчетности) - рубль Российской Федерации.

Ставка дисконтирования и дисконтируемые денежные потоки должны быть сопоставимы (с учётом или без учёта инфляции). Ставка дисконтирования должна отражать требуемую доходность для инвестиций в той же валюте, что и валюта денежных потоков. В качестве ставки дисконтирования рекомендуется использовать средневзвешенную стоимость капитала (WACC).

При расчёте чистой приведённой стоимости (NPV) все денежные потоки должны приводиться к начальному моменту прогнозного периода путем дисконтирования.

Продолжительность прогнозного периода не может быть менее дисконтированного срока окупаемости проекта и срока возврата финансирования.

3.2. Рекомендуемая структура финансовой модели

- титульный лист с содержанием финансовой модели;
- исходные данные (допущения/предпосылки);
- промежуточные прогнозные расчеты;
- расчет совокупного объема расходов и недополученных доходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, образующихся в связи с применением мер стимулирования;
- прогнозные формы финансовой отчетности;
- финансовые показатели (коэффициенты) инвестиционного проекта;
- анализ чувствительности финансовых показателей (коэффициентов) инвестиционного проекта;
- расчет результирующих целевых показателей инвестиционного проекта.

3.3. Содержание разделов финансовой модели проекта

3.3.1. Титульный лист

На первом листе финансовой модели указывается наименование заявителя и инвестиционного проекта, а также содержание с указанием всех представленных листов.

3.3.2. Исходные данные

Указываются допущения/предпосылки финансовой модели, в числе которых рекомендуется привести:

- основные методические предположения, использованные при построении финансовых прогнозов, в том числе:
 - дата, на которую произведены расчеты финансовых показателей (коэффициентов) инвестиционного проекта;
 - срок реализации инвестиционного проекта и срок жизни проекта;
 - длительность прогнозного периода (не должен быть менее дисконтированного периода окупаемости проекта и срока возврата кредита);
 - начальный момент прогнозного периода (должен быть не ранее начальной даты периода, следующего за датой последнего отчетного периода предоставленной отчетности компании);
 - шаг прогноза (минимально для инвестиционного проекта - один квартал);
 - тип денежных потоков (номинальные, реальные) и итоговая валюта денежных потоков;

- вид ставки дисконтирования и метод её расчета;
- иные ключевые методические предположения.
- актуальные макроэкономические данные (прогнозы инфляции, обменных курсов, роста реальной заработной платы и т.п. в соответствии с прогнозами социально-экономического развития Российской Федерации Министерства экономического развития Российской Федерации);
- календарный план осуществляемых инвестиций в проект (с разбивкой по структуре инвестиционных затрат);
- прогноз капитальных вложений (с разбивкой по валюте, в которой осуществляются капитальные вложения, а также по структуре инвестиционных затрат в соответствии с ключевыми статьями затрат);
- прогноз объема производства и объема продаж (иных количественных факторов, определяющих выручку) в натуральном и денежном выражении с разбивкой по товарам и/или товарным группам, в динамике по годам;
- максимальные производственные мощности и загрузка производственных мощностей в динамике по годам;
- прогноз цен на готовую продукцию;
- нормы расхода ресурсов на единицу выпуска продукции в натуральном и денежном выражении;
- прогноз цен на основное сырье и материалы и других затрат, составляющих существенную долю в себестоимости (в т.ч. прогноз тарифов естественных монополий), прогноз иных переменных затрат;
- планируемая численность работников и ставки заработной платы с разбивкой на административно-управленческий, производственный и вспомогательный персонал;
- условия расчетов с контрагентами и (или) нормативы оборачиваемости;
- предпосылки по учетной политике (политика по амортизации, капитализации затрат, ведению раздельного учета, созданию резервов, признанию выручки);
- налоговые предпосылки (налоговые ставки и сроки их действия (с детализацией по уровням бюджетов бюджетной системы Российской Федерации) с возможностью выбора налоговых ставок - с учетом и без учета применения налоговых льгот в рамках СПИК. Срок действия льготных налоговых ставок по налогу на прибыль для участников СПИК регламентирован п. 3 ст. 284.9 НК РФ, в соответствии с которым предоставление налоговых льгот будет прекращено в отчетный (налоговый) период, в котором организация утратит статус налогоплательщика - участника специального инвестиционного контракта, но не позднее отчетного (налогового) периода, в котором совокупный объем расходов и недополученных доходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, образующихся в связи с применением мер стимулирования деятельности в сфере промышленности в отношении инвестиционного проекта, реализуемого в соответствии со специальным инвестиционным контрактом, превысил 50% объема капитальных вложений в инвестиционный проект, размер которых предусмотрен специальным инвестиционным контрактом).

3.3.3. Промежуточные прогнозные расчеты.

В числе промежуточных прогнозных расчетов рекомендуется указать:

- прогноз операционных затрат, в том числе затраты на персонал, прямые материальные затраты на производство продукции, коммерческие, управленческие затраты, а также прочие платежи в рамках операционной деятельности;
- прогноз выручки от реализации продукции проекта с разбивкой по товарам и/или товарным группам (случае реализации продукции на внешних рынках данные расчеты необходимо выделить отдельно);
- прогноз собственного оборотного капитала;
- прогноз объемов уплаты налогов, сборов, страховых взносов, таможенных пошлин с учетом и без учета применения мер стимулирования, предусмотренных СПИК (с детализацией по каждому виду платежей, с указанием базы расчета и применяемых ставок);
- прогноз привлечения финансирования в Инвестиционный проект с указанием источников средств (структуры финансирования), условий привлечения заемного финансирования (в том числе процентных ставок, периодов и объемов выборки средств, погашения основного долга и процентных выплат);
- прогноз объемов использования бюджетных средств (в случае их использования) с детализацией по уровням бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, основаниям их предоставления (нормативным правовым актам, устанавливающим порядок предоставления соответствующих мер государственной поддержки), базы и применяемых методик (формул) для расчета объемов бюджетных средств;
- прогноз объемов дополнительных доходов и экономии (снижения расходов по текущим видам деятельности), возникающих у Инвестора, Привлеченных и Заинтересованных лиц;
- расчет совокупного объема расходов и недополученных доходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, образующихся в связи с применением мер стимулирования (в соответствии с приложением № 4 к постановлению Правительства Российской Федерации от 16.07.2020 № 1048). Общая сумма расходов и недополученных доходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации определяется путем сложения суммы недополученных доходов бюджетов бюджетной системы за каждый отчетный (налоговый) период срока СПИК. При этом объем капитальных вложений, запланированных в ходе реализации проекта, должен быть не меньше совокупного объема расходов и недополученных доходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, образующихся в связи с применением мер стимулирования в отношении инвестиционного проекта.

3.3.4. Формы прогнозной бухгалтерской (финансовой) отчетности.

В обязательном порядке должны быть представлены следующие формы прогнозной финансовой отчетности: прогнозный отчет о движении денежных средств, прогнозный отчет о финансовых результатах, прогнозный баланс.

Прогнозный отчет о финансовых результатах должен быть составлен по методу начисления и содержать, в том числе, следующие финансовые показатели (амортизацию необходимо учитывать отдельной строкой): выручка; себестоимость продаж; валовая прибыль (убыток); коммерческие расходы; управленческие расходы; прибыль (убыток) от продаж; доходы от участия в других организациях; проценты к получению; проценты к уплате; прочие доходы; прочие расходы; прибыль (убыток) до налогообложения; текущий налог на прибыль; чистая прибыль; прибыль (убыток) до уплаты процентов, налогов и амортизационных отчислений (EBITDA); проектная операционная прибыль.

Под проектной операционной прибылью понимается совокупная операционная прибыль инвестора, привлеченных лиц (в случае их привлечения) и лиц, которые имеют право на получение более 20 процентов чистой прибыли инвестора (привлеченных лиц) и (или) которые предоставляют более 20 процентов общего объема финансирования инвестиционного проекта (кроме финансовых организаций, институтов развития), указанных в справке, предоставляемой в соответствии с подпунктом "м" пункта 13 Правил, рассчитанная как прибыль (убыток) до налогообложения от операций, связанных с реализацией инвестиционного проекта, плюс проценты к уплате (финансовые расходы) минус проценты к получению (финансовые доходы).

В состав доходов при расчете проектной операционной прибыли включаются в том числе суммы средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, предоставляемых инвестору и (или) привлеченным лицам (в случае их привлечения) в связи с реализацией инвестиционного проекта, суммы дополнительных доходов и экономии (снижения расходов по текущим видам деятельности), возникающие у инвестора, привлеченных лиц (в случае их привлечения) и лиц, которые имеют право на получение более 20 процентов чистой прибыли инвестора (привлеченных лиц) и (или) которые предоставляют более 20 процентов общего объема финансирования инвестиционного проекта (кроме финансовых организаций, институтов развития), указанных в справке, предоставляемой в соответствии с подпунктом "м" пункта 13 Правил.

В состав прочих доходов и расходов при расчете проектной операционной прибыли не включаются положительные (отрицательные) курсовые разницы, отчисления в резервы (восстановление резервов), доходы и расходы от покупки (продажи) валюты, доходы и расходы, связанные с обстоятельствами чрезвычайного характера, иные доходы и расходы, не связанные с реализацией инвестиционного проекта.

Прогнозный отчет о движении денежных средств должен включать в себя денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Денежные потоки, связанные с выплатой и получением процентов и дивидендов, должны быть раскрыты в отдельных строках. Отдельно должны быть приведены свободные денежные потоки, доступные для обслуживания долга (CFADS).

3.3.5. Финансовые показатели (коэффициенты)

Расчет финансовых показателей проекта (с промежуточными этапами их расчета), в том числе:

- показатели эффективности инвестиционного проекта, рассчитанные отдельно на прогнозный период и терминальный (при необходимости), а также с учетом и без учета применения мер стимулирования деятельности в сфере промышленности: чистая приведенная стоимость (NPV); внутренняя норма доходности (IRR); простой и дисконтированный периоды окупаемости инвестиционного проекта (PBP, DPBP); индекс прибыльности (PI); чистая приведенная стоимость бюджета (BNPV) и индекс бюджетной эффективности (BPI)¹;
- показатели финансовой устойчивости: коэффициент покрытия процентных выплат (ICR); коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга (DSCR); Долг/Собственный капитал, Долг/EBIT; Чистый долг/EBITDA; коэффициент покрытия долга денежными потоками, доступными для обслуживания долга (LLCR);
- показатели ликвидности (платежеспособности): текущей ликвидности, быстрой ликвидности;
- иные финансовые показатели: рентабельность активов (ROA); рентабельность продаж (ROS); рентабельность собственного капитала (ROE); рентабельность инвестированного капитала (ROIC); валовая рентабельность, чистая рентабельность, рентабельность по EBITDA, рентабельность по EBIT;
- показатели оборачиваемости: оборачиваемость запасов, кредиторской и дебиторской задолженностей.

3.3.6 Анализ чувствительности основных показателей эффективности инвестиционного проекта

Рекомендуется привести анализ чувствительности основных показателей эффективности проекта (NPV, IRR, PBP, DPBP и BNPV) к изменению следующих параметров:

- цен на готовую продукцию;
- объемов производства / продаж;
- объемов капитальных затрат;
- цен на ключевые ресурсы (основное сырье и материалы);
- курсов валют (если применимо к проекту);
- ставки дисконтирования.

3.3.7 Итоговые показатели инвестиционного проекта

Расчет итоговых показателей инвестиционного проекта, которые планируется

¹ Расчет BPI не производится для проектов, не предполагающих получение инвестором субсидий и/или бюджетных инвестиций

достигнуть в ходе реализации инвестиционного проекта (ежегодные показатели и итоговые показатели на дату окончания срока действия СПИК, а также справочные данные о ежегодных показателях нарастающим итогом) с указанием лица (Инвестор, Привлеченное лицо - в случае его привлечения), ответственного за достижение каждого показателя, в том числе:

- объем произведенной промышленной продукции (без учета налога на добавленную стоимость) в денежном выражении;
- объем реализованной промышленной продукции (без учета налога на добавленную стоимость) в денежном выражении;
- планируемый объем налогов (без учета налогов, подлежащих возмещению: налога на добавленную стоимость и акцизов), сборов, страховых взносов и таможенных пошлин, планируемых к уплате Инвестором, Привлеченным лицом с учетом применения мер стимулирования, а также без учета применения мер стимулирования деятельности в сфере промышленности, в разбивке по видам бюджетов (федеральный, региональный и местный);
- количество создаваемых рабочих мест (шт.);
- иные показатели, характеризующие выполнение принятых обязательств Инвестором, Привлеченным лицом.

В случае включения в перечень мер стимулирования в деятельности в сфере промышленности, для получения которых необходимо подтверждение достижения требуемой доли стоимости используемых материалов и компонентов (оборудования) иностранного происхождения в цене производимой промышленной продукции, финансовая модель должна содержать расчет адвалорной доли стоимости используемых материалов и компонентов (оборудования) иностранного происхождения в цене промышленной продукции, производство которой планируется осуществлять в соответствии со специальным инвестиционным контрактом, в соответствии с пунктом 4 Решения Комиссии Таможенного союза от 18.11.2010 № 515 «О Порядке использования правила адвалорной доли в качестве критерия достаточной переработки товаров, изготовленных (полученных) с использованием иностранных товаров, помещенных под таможенную процедуру свободной таможенной зоны или таможенную процедуру свободного склада».

3.3.8 Источники информации

Источники информации об исходных данных (допущениях) для финансовой модели приводятся в виде отдельного приложения к финансовой модели или примечаний, добавленных к соответствующим ячейкам файла Excel. Рекомендуемые источники информации и исходных данных (допущений) для финансовой модели включают в себя:

- официальные прогнозы Министерства экономического развития Российской Федерации по параметрам: темп инфляции (индекс потребительских цен), индексы дефляторы, индекс цен производителей, темп роста реальной заработной платы, темп роста ВВП;

- верифицируемые данные, представленные третьими лицами, не связанными с Инвестором;
- исторические данные по финансово-хозяйственной деятельности Инвестора (в т.ч. управленческой и финансовой отчетности);
- действующие нормативно-правовые акты;
- официальные данные отраслевой и макроэкономической статистики;
- результаты аналитических исследований, произведенных независимыми экспертами, обладающими необходимой квалификацией и опытом, в том числе специально проведенных исследований по проекту;
- аналитическая и статистическая информация общепризнанных информационно-аналитических агентств, банков, фондовых и товарных бирж.

3.4. Формулы расчета финансовых показателей инвестиционного проекта

3.4.1. Показатели эффективности инвестиционного проекта.

Показатели эффективности инвестиционного проекта (могут быть рассчитаны отдельно на прогнозный и терминальный период):

- **Чистая приведенная стоимость проекта** (Net Present Value - NPV):

$$NPV = \sum_{n=1}^N \frac{FCFF_n}{(1 + WACC)^n} + \frac{TV}{(1 + WACC)^N}$$

n – номер прогнозного периода (для свободных денежных потоков);

N - количество лет в прогнозном периоде;

$FCFF_n$ - свободный денежный поток в период n ;

Расчет свободного денежного потока по инвестиционному проекту ($FCFF$) производится в соответствии с формулой:

$$FCFF = EBIT * (1 - Tax) + D\&A - Capex - \Delta WC$$

$EBIT$ - прибыль до вычета налога на прибыль и процентов (операционная прибыль);

Tax - ставка налога на прибыль;

$D\&A$ - амортизация основных средств, нематериальных и финансовых активов;

$Capex$ – капитализируемые расходы по проекту;

ΔWC - изменение оборотного капитала.

$WACC$ - средневзвешенная стоимость капитала, рассчитанная по формуле:

$$WACC = r_e * \frac{E}{E+D} + r_d * (1 - Tax) * \frac{D}{E+D}$$

r_e - стоимость собственного капитала;

r_d - стоимость заемного капитала;

E - объем собственного капитала;

D - объем заемного капитала;

Tax - ставка налога на прибыль.

TV - постпрогнозная стоимость (постпрогнозный денежный поток) по инвестиционному проекту, рассчитанная по формуле:

$$TV = \frac{FCFF_n * (1 + g)}{(WACC - g)}$$

g – темп роста денежного потока в постпрогнозном периоде (предлагается использовать значение индекса потребительских цен в последнем прогнозном периоде).

- **Дисконтированный период окупаемости проекта** (Discounted payback period - DPBP):

$$DPBP = \min n, \quad \text{при котором} \quad \sum_{n=1}^N \frac{FCFF_n}{(1 + WACC)^n} > 0$$

n - номер прогнозного периода (для свободных денежных потоков);

$FCFF_n$ - свободный денежный поток в период n ;

$WACC$ - средневзвешенная стоимость капитала.

- **Внутренняя норма доходности проекта** (Internal rate of return – IRR) находится из следующего уравнения:

$$\sum_{n=1}^N \frac{FCFF_n}{(1 + IRR)^n} + \frac{TV}{(1 + IRR)^N} = 0$$

n - номер прогнозного периода (для свободных денежных потоков);

N - количество лет в прогнозном периоде;

TV - постпрогнозная стоимость (постпрогнозный денежный поток) по инвестиционному проекту;

$FCFF_n$ - свободный денежный поток в период n .

- **Индекс прибыльности** (PI):

$$PI = 1 + \frac{NPV}{I}$$

I - сумма дисконтированных инвестиций проекта.

3.4.2. Показатели бюджетной эффективности проекта.

- **Чистая приведенная стоимость бюджета (BNPV)** рассчитывается по формуле:

$$BNPV = \sum_{n=0}^N \frac{CF_n}{(1+r)^n} + \frac{TV_{budg}}{(1+r)^N}$$

CF_n - денежный поток бюджета для t -го периода;

TV_{budg} - постпрогнозная стоимость денежных потоков бюджета;

N - число периодов оценки;

r - ставка дисконтирования (рекомендуется принять равной ключевой ставке ЦБ РФ).

- **Индекс бюджетной эффективности (BPI)**, который рассчитывается по формуле:

$$BPI = \frac{BNPV}{\sum_{n=0}^N \frac{BInv_n}{(1+r)^n}}$$

$BInv_n$ – суммарный объем расходов бюджета² на инвестиционный проект в периоде n ;

$BNPV$ – чистая приведенная стоимость бюджета;

r – ставка дисконтирования (рекомендуется принять равной ключевой ставке ЦБ РФ);

N – число периодов оценки.

3.4.3. Показатели финансовой устойчивости

Показатели финансовой устойчивости рассчитываются для каждого отчетного периода внутри прогнозного периода инвестиционного проекта.

- **Коэффициент покрытия процентных выплат (Interest coverage ratio - ICR):**

$$ICR = \frac{EBIT}{\text{Interest payment}}$$

$EBIT$ – прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль;

² Суммы субсидий или бюджетных инвестиций, фактически полученные инвестором на основании заключенных с уполномоченными федеральными органами исполнительной власти, исполнительными органами государственной власти субъектов РФ и органами местного самоуправления соглашений о предоставлении субсидии, целью которых (одной из целей которых) является возмещение недополученных доходов и (или) финансовое обеспечение (возмещение) затрат в связи с производством (реализацией) промышленной продукции, указанной в специальном инвестиционном контракте, а также в связи с выполнением (оплатой) научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ, проведением клинических испытаний либо приобретением исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности или прав на использование результатов интеллектуальной деятельности в составе современной технологии, либо на основании решений об осуществлении бюджетных инвестиций в объекты недвижимого имущества, находящегося в собственности инвестора или государственной или муниципальной собственности и переданного на праве хозяйственного ведения инвестору - государственному или муниципальному унитарному предприятию

Interest payment – проценты к уплате начисленные (финансовые расходы).

- **Коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга операционными денежными потоками** (Debt service coverage ratio - DSCR):

$$DSCR = \frac{CFADS}{P + I}$$

P – выплата основной суммы долга в данном расчетном периоде;

I – выплата процентов в данном расчетном периоде;

CFADS – денежный поток, доступный для обслуживания долга в данном расчетном периоде, который может быть рассчитан без дофинансирования и с его учетом по формулам, представленным ниже:

$$CFADS \text{ (без дофинансирования)} = FCFF + \text{Tax} * \text{Interest payment}$$

FCFF – свободный денежный поток;

Tax – ставка налога на прибыль;

Interest payment – проценты к уплате начисленные (финансовые расходы).

$$CFADS \text{ (с дофинансированием)} = CFADS \text{ (без дофинансирования)} + \text{получение субсидий на уплаченные проценты} + \text{денежный поток от акционеров} + \text{привлечение дополнительных займов}$$

- **Долг/Собственный капитал**, где

$$\text{Долг} = \text{краткосрочные заёмные средства} + \text{долгосрочные заёмные средства}$$

Долг – среднее арифметическое значение долговых обязательств за период (сумма долговых обязательств на начало и на конец периода, делённая на 2)

Собственный капитал – среднее арифметическое значение за период

- **Долг/EBIT;**
- **Чистый долг/EBITDA**, где

$$\text{Чистый долг} = \text{Долг} - \text{Денежные средства и денежные эквиваленты}$$

- **Коэффициент покрытия долга денежными потоками, доступными для обслуживания долга (LLCR):**

$$LLCR = CFADS / \text{Долг на начало периода}$$

3.4.4. Показатели ликвидности (платежеспособности)

- **Показатель текущей ликвидности** (current ratio):

$$K_{тл} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

- **Показатель быстрой ликвидности (quick ratio):**

$$K_{бл} = \frac{\text{Оборотные активы} - \text{Запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

3.4.5. Показатели рентабельности.

- **Рентабельность активов (ROA):**

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}}$$

Активы – среднее значение активов за период (сумма активов на начало и на конец периода, деленная на 2).

- **Рентабельность продаж (ROS):**

$$ROS = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка}}$$

- **Рентабельность собственного капитала (ROE):**

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}$$

Собственный капитал – среднее значение собственного капитала за период (сумма значений собственного капитала на начало и на конец периода, деленная на 2).

- **Рентабельность инвестированного капитала (ROIC):**

$$ROIC = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}$$

Собственный капитал + долгосрочные обязательства – среднее значение инвестированного капитала за период (сумма значений собственного капитала и долгосрочных обязательств на начало и на конец периода, деленная на 2).

- **Валовая рентабельность:**

$$\text{Валовая рентабельность} = \frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка}}$$

- **Чистая рентабельность:**

$$\text{Чистая рентабельность} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от реализации}}$$

- **Рентабельность по EBIT:**

$$\text{Рентабельность по EBIT} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Выручка}}$$

- **Рентабельность по EBITDA:**

$$\text{Рентабельность по EBITDA} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Выручка}}$$

3.4.6. Показатели оборачиваемости.

- **Оборачиваемость дебиторской задолженности (ДЗ):**

$$\text{Коэффициент оборачиваемости ДЗ} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Дебиторская задолженность}}$$

Дебиторская задолженность - среднее значение дебиторской задолженности за период (сумма дебиторской задолженности на начало и на конец периода, деленная на 2)

- **Оборачиваемость кредиторской задолженности (КЗ):**

$$\text{Коэффициент оборачиваемости КЗ} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Кредиторская задолженность}}$$

Кредиторская задолженность - среднее значение кредиторской задолженности за период (сумма кредиторской задолженности на начало и конец периода, деленная на 2).

- **Оборачиваемость запасов (З):**

$$\text{Коэффициент оборачиваемости З} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Запасы}}$$

Запасы - среднее значение запасов за период (сумма запасов на начало и на конец периода, деленная на 2).