

**МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ
БИЗНЕС-ПЛАНА И ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ
для включения инвестиционного проекта в Перечень
проектов в рамках механизма кластерной
инвестиционной платформы (КИП)**

(в редакции от 15.12.2025)

1. Общие положения

Настоящие Методические рекомендации разработаны в целях подготовки заемщиками [бизнес-плана](#) и [финансовой модели](#) для включения инвестиционных проектов в Перечень проектов в рамках решения о порядке предоставления субсидии, утвержденного Министерством промышленности и торговли Российской Федерации 24 июля 2024 г. № 24-64132-01596-Р (далее – Решение).

Проведение комплексной экспертизы инвестиционных проектов представляет собой процесс их анализа на соответствие требованиям, установленным Решением и [Стандартом Фонда № СФ-И-259](#) «Порядок проведения комплексной экспертизы инвестиционных проектов в рамках кластерной инвестиционной платформы».

[Документы](#) на отбор проектов должны соответствовать следующим требованиям:

- все суммы денежных средств, указанные в документах, должны быть выражены в российских рублях, при этом отдельные элементы финансовой модели могут содержать суммы, выраженные в иностранной валюте, если это обосновано особенностями инвестиционного проекта;
- значения расчетных показателей, отражаемых в паспорте инвестиционного проекта, должны быть подтверждены расчетами финансовой модели.
- все расчетные показатели проекта должны учитывать актуальные макроэкономические параметры на дату подготовки документов: актуальное текущее значение ключевой ставки ЦБ РФ, актуальные прогнозные значения ключевой ставки ЦБ РФ, размещенные на официальном сайте Банка России, актуальные обменные курсы валют и прогнозы по ним;
- значения справочных показателей, отражаемых в паспорте инвестиционного проекта, должны быть подтверждены данными бизнес-плана и финансовой модели;
- в случае если в рамках КИП реализуется отдельный этап инвестиционного проекта, в данных бизнес-плана и финансовой модели необходимо представить обособленную информацию и обособленные расчетные показатели по заявленному к финансированию этапу инвестиционного проекта;
- копии документов должны соответствовать оригинальным документам;
- текст и изображения должны быть разборчивы, не содержать исправлений и дефектов, не позволяющих однозначно трактовать содержание документов.

Дополнительно к комплекту документов необходимо приложить [Реестр ранее понесенных расходов](#) в случае отражения в паспорте инвестиционного проекта, бизнес-плане, а также финансовой модели таких расходов. При этом, в соответствии с подпунктами «б» и «г» пункта 1 подраздела 10.3 Решения, при расчете общей стоимости проекта могут быть учтены инвестиции в объеме не более 25% общей стоимости проекта, осуществленные не ранее 2 лет, предшествующих дате представления заемщиками в кредитные организации и (или) ВЭБ.РФ документов, предусмотренных пунктом 5 подраздела 10.4 Решения.

Заемщик гарантирует полноту и достоверность всей представленной информации.

2. Рекомендации по составлению бизнес-плана

Бизнес-план инвестиционного проекта должен содержать следующую информацию:

1) полное наименование инвестиционного проекта. Наименование инвестиционного проекта должно отражать эффект, получаемый в результате реализации инвестиционного проекта (например, локализация производства / импортозамещение продукции / создание производства на основе современной технологии / создание и (или) внедрение современной технологии / др.);

2) описание инвестиционного проекта;

3) сведения о заемщике, включая наименование, адрес, идентификационный номер налогоплательщика, состав учредителей (участников) и бенефициарных владельцев (с указанием доли в уставном капитале), информацию о принадлежности заемщика к промышленному кластеру;

4) наименование субъекта (субъектов) Российской Федерации и муниципального образования (муниципальных образований), на территории которых реализуется инвестиционный проект;

5) цели и задачи реализации инвестиционного проекта;

6) наименование промышленной продукции инвестиционного проекта с указанием кода в соответствии с Общероссийским классификатором продукции по видам экономической деятельности (ОКПД2) и ее характеристики¹;

7) сведения о результатах интеллектуальной деятельности, правах на техническую документацию, используемую в целях реализации инвестиционного проекта, или об их отсутствии;

8) сведения об эффектах реализации проекта в сравнении с текущими параметрами «было-станет» (выбрать применимые для конкретного проекта):

- доля потребления российской продукции и доля импорта;
- степень локализации продукции, а также локализации кооперационных цепочек (в том числе переориентация с зарубежных поставщиков сырья, материалов и комплектующих изделий на отечественных поставщиков);
- наличие инфраструктурного и межотраслевого эффекта от реализации проекта;
- сохранение технологии уходящих производителей или наработка новой технологической компетенции;

9) оценка потенциального спроса (объема рынка) на промышленную продукцию, осваиваемую в ходе реализации инвестиционного проекта², информация о наличии российских или зарубежных аналогов, преимуществах продукции инвестиционного проекта по сравнению с продукцией российских и зарубежных производителей;

10) конкурентоспособность продукции по сравнению аналогами (сравнение с продукцией глобальных лидеров рынка / продукцией компаний конкурентов таких

¹ В том числе информация об импортозамещающем потенциале продукции и (или) экспортном характере.

² Указывается краткое описание целевых рыночных сегментов, прогноз общего объема потребления в целевых рыночных сегментах, прогноз темпов роста цен на продукцию инвестиционного проекта, наименование основных конкурентов в целевых рыночных сегментах с указанием текущей рыночной доли.

характеристик как цена, качество, технические характеристики, совместимость с другой российской продукцией, наличие подробной документации к продукту);

11) перечень объектов капитального строительства, создаваемых в рамках инвестиционного проекта, и стоимость строительства;

12) срок реализации инвестиционного проекта с выделением фазы строительства, включая квартал и год ввода в эксплуатацию производственных мощностей по инвестиционному проекту, и фазы эксплуатации (период производства продукции и поступления выручки от ее реализации);

13) общая планируемая стоимость инвестиционного проекта;

14) планируемый объем финансирования с выделением размера собственных средств (собственный капитал), размера требуемых заемных средств в рамках Решения (заемное финансирование)³, средств участников инвестиционного проекта⁴ и бюджетных средств;

15) основные условия инвестиционного кредита в рамках Решения: сумма льготного кредита, общий срок кредитования, период льготного кредитования, рыночная и льготная процентная ставка по кредиту;

16) планируемый размер субсидии, подлежащей предоставлению кредитной организации и (или) ВЭБ.РФ в рамках Решения за весь срок реализации инвестиционного проекта (с разбивкой по годам);

17) применение иных мер поддержки в рамках реализации данного инвестиционного проекта;

18) планируемые основные показатели инвестиционного проекта, включая чистую приведенную стоимость инвестиционного проекта, чистую приведенную стоимость бюджета, ставку дисконтирования, внутреннюю норму доходности, дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта, дисконтированные налоговые поступления в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации (с разбивкой по годам), добавленную стоимость, создаваемую за каждый год прогнозного периода накопленным итогом, количество создаваемых высокопроизводительных рабочих мест, среднюю заработную плату работников организации за каждый год прогнозного периода, а также производительность труда заемщика в расчете на одного работника за каждый год прогнозного периода реализации инвестиционного проекта (в стоимостном выражении);

19) планируемые показатели эффективности инвестиционного проекта с учетом использования заемного капитала (NPV, IRR, DPBP);

20) структура себестоимости: ее основные компоненты в процентном соотношении к общей сумме себестоимости за период

21) план-график реализации инвестиционного проекта по календарным годам с указанием ключевых событий инвестиционного проекта и лиц, ответственных за реализацию соответствующих мероприятий (включая фазу эксплуатации);

22) динамика результатов реализации инвестиционного проекта: объем отгруженной приоритетной продукции в натуральном и стоимостном выражении;

23) анализ рисков реализации инвестиционного проекта, в том числе макроэкономических, демографических, политических, географических факторов,

³ Указывается размер инвестиционного кредита в рамках Решения.

⁴ Указывается объем внутрикорпоративных займов, взносов в уставный, добавочный капитал, иных кредитных средств, направляемых на реализацию проекта.

способных негативно повлиять на реализацию инвестиционного проекта, анализ чувствительности инвестиционного проекта, дополнительные перспективы, возможности расширения и (или) масштабирования инвестиционного проекта в будущем;

24) сценарий реализации проекта в случае неполучения кредита по льготной процентной ставке.

25) иная важная для реализации проекта информация.

3. Рекомендации по составлению финансовой модели

Финансовая модель инвестиционного проекта разрабатывается в электронном виде в формате .XLS или .XLSX (или в формате более поздней версии программы Excel) и должна содержать следующие сведения:

1) исходные данные (допущения), на основе которых построены прогнозные данные, в том числе:

основные методические положения, использованные при построении финансовых прогнозов (срок реализации инвестиционного проекта, длительность прогнозного периода, валюта исходных и итоговых денежных потоков, ставка дисконтирования и метод ее расчета, прочие предположения);

актуальные макроэкономические данные (прогноз ключевой ставки Банка России, прогнозы инфляции, обменных курсов, фиксированных базовых процентных ставок, прочие данные);

2) прогнозные расчеты, в том числе:

прогноз физического объема продаж и объема производства, цен на готовую продукцию, цен на основное сырье и материалы (других затрат, составляющих значительную долю в себестоимости);

прогноз объема произведенной и реализованной продукции в натуральном и стоимостном выражении;

структура себестоимости: ее основные компоненты в процентном соотношении к общей сумме себестоимости за период;

прогноз штатной численности, затрат, связанных с персоналом (с учетом планируемых индексаций оплаты труда и увеличения штата), средней заработной платы работников и прогноз количества создаваемых высокопроизводительных рабочих мест в каждом году реализации инвестиционного проекта и на конец реализации инвестиционного проекта⁵;

прогноз производительности труда в организации в расчете на одного работника за каждый год прогнозного периода (в стоимостном выражении), рассчитанный как отношение годового объема произведенной продукции (в стоимостном выражении) к среднесписочной численности работников, задействованных в реализации проекта в соответствующем году;

прогноз привлечения средств финансирования для реализации инвестиционного проекта с указанием источников финансирования (структуры финансирования инвестиционного проекта: собственные средства, размер

⁵ Высокопроизводительные рабочие места рассчитываются в соответствии с методикой, утвержденной приказом Росстата от 09.10.2017 № 665 "Об утверждении методики расчета показателя "Прирост высокопроизводительных рабочих мест, в процентах к предыдущему году".

требуемых заемных средств⁶, средства участников инвестиционного проекта⁷, бюджетные средства), условий привлечения заемного финансирования (в том числе процентных ставок, периодов и объемов выборки кредитных средств, погашения основного долга и процентных выплат);

общая стоимость проекта и объем капитальных затрат за каждый отчетный период в течение стадии строительства, указанной в Паспорте инвестиционного проекта;

прогноз объемов использования бюджетных средств (в случае их использования в инвестиционном проекте) с детализацией по уровням бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, основаниям их предоставления (нормативным правовым актам, устанавливающим соответствующие меры государственной поддержки), а также с указанием применяемых методик (формул) для расчета объемов бюджетных средств;

прогноз объемов планируемых к уплате налогов, сборов, страховых взносов и таможенных пошлин (с детализацией по каждому виду платежей, с указанием базы расчета и применяемых ставок) и суммарных дисконтированных налоговых поступлений в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации;

прогноз размера субсидий заемщику, если получение субсидий предусмотрено в рамках инвестиционного проекта, и субсидии кредитной организации и (или) государственной корпорации развития "ВЭБ.РФ" на возмещение недополученных ими доходов и понесенных расходов по кредитам, выданным организациям промышленности на цели реализации инвестиционных проектов, направленных на производство приоритетной продукции, по льготной процентной ставке (с разбивкой по годам);

расчет динамической ставки дисконтирования как средневзвешенной стоимости капитала ($WACC_n$), автоматически изменяющейся при изменении структуры финансирования и стоимости собственного и заемного капитала за каждый год прогнозного периода;

расчет добавленной стоимости, создаваемой заемщиком за каждый год прогнозного периода накопленным итогом, рассчитываемой по формуле:

- $VA = EBITDA + Sal + Rent$, где

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

Sal – суммарная заработная плата работников инвестиционного проекта;

Rent – арендная плата.

3) прогнозная финансовая отчетность, представленная в следующих формах с обеспечением их взаимосвязи:

прогнозный баланс;

прогноз финансовых результатов, составленный по методу начисления и содержащий такие финансовые показатели, как выручка от реализации и себестоимость произведенной в рамках специального инвестиционного контракта

⁶ В том числе указывается размер инвестиционного кредита в рамках Решения.

⁷ Указывается размер средств, поступивших в качестве внутрикорпоративных займов, взносов в уставный, добавочный капитал, направляемых на реализацию проекта.

промышленной продукции, валовая прибыль (убыток), коммерческие и управленческие расходы, прибыль (убыток) от продаж, доходы от участия в других организациях, прочие доходы и расходы, проценты к получению и уплате (финансовые доходы и расходы), прибыль (убыток) до налогообложения, чистая прибыль, прибыль до учета процентов, уплаты налогов и амортизационных отчислений (EBITDA), прибыль до учета процентов и уплаты налогов (EBIT);

прогноз движения денежных средств (денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности), представленный по прямому методу расчета;

4) финансовые показатели инвестиционного проекта (коэффициенты) в целом с промежуточными этапами их расчета, в том числе такие показатели, как чистая приведенная стоимость (NPV), внутренняя норма доходности (IRR), простой и дисконтированный период окупаемости инвестиционного проекта (PBP, DPBP), показатели долговой нагрузки (отношение долга к собственному капиталу, отношение долга к прибыли до учета процентов, уплаты налогов и амортизационных отчислений), коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга (DSCR), чистая приведенная стоимость бюджета (BNPV).

Рекомендуемый расчет показателей эффективности инвестиционного проекта:

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

$$NPV = \sum_{n=1}^N \frac{FCFF_n}{df_n}$$

где:

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

$FCFF_n$ – свободный денежный поток в период n , рассчитываемый по формуле:

$$FCFF_n = EBIT_n * (1 - Tax) + D\&A_n - Capex_n - \Delta NWC_n$$

где:

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;

ΔNWC - изменение чистого оборотного капитала (рассчитывается как $((запасы_n - запасы_{n-1}) + (дебиторская задолженность_n - дебиторская задолженность_{n-1}) - (кредиторская задолженность_n - кредиторская задолженность_{n-1}))$).

df_n – накопленный фактор дисконтирования за период n , рассчитываемый по формуле:

$$df_n = (1 + WACC_n) * df_{n-1}, \text{ где}$$

$WACC_n$ - средневзвешенная стоимость капитала за период n, рассчитанная по формуле:

$$WACC_n = r_{e(n)} * \frac{E_n}{E_n + D_n} + r_{d(n)} * (1 - \text{Tax}) * \frac{D_n}{E_n + D_n}$$

где:

$r_{e(n)}$ - стоимость собственного капитала по проекту в периоде n;

$r_{d(n)}$ - стоимость заемного капитала по проекту в периоде n;

E_n - объем собственного капитала на балансе по проекту в периоде n;

D_n - объем заемного капитала на балансе по проекту в периоде n;

Tax - ставка налога на прибыль.

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

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

где:

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

$FCFF_n$ - свободный денежный поток в период n;

df_n - накопленный фактор дисконтирования за период n, рассчитываемый по формуле выше;

$WACC_n$ - средневзвешенная стоимость капитала, рассчитанная по формуле выше.

- Внутренняя норма доходности проекта (Internal rate of return – IRR) рассчитывается по формуле:

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

где:

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

$FCFF_n$ - свободный денежный поток в период n.

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

$$BNPV = \sum_{n=0}^N \frac{CF_n}{dfb_n}$$

где:

CF_n - денежный поток бюджета для t-го периода;

n - номер прогнозного периода;

dfb_n – накопленный фактор дисконтирования для бюджетных потоков за период n , рассчитываемый по формуле: $dfb_n = (1 + r_n) * dfb_{n-1}$, где

r_n – ставка дисконтирования (рекомендуется принять равной ключевой ставке ЦБ РФ за период n).

- Индекс бюджетной эффективности BPI, который рассчитывается по формуле:

$$BPI = \frac{BNPV}{\sum_{n=0}^N \frac{BInv_n}{dfb_n}}$$

где:

$BInv_n$ – суммарный объем расходов бюджета⁸ на инвестиционный проект в периоде n ;

$BNPV$ – чистая приведенная стоимость бюджета;

dfb_n – накопленный фактор дисконтирования для бюджетных потоков за период n , рассчитываемый по формуле:

$dfb_n = (1 + r_n) * dfb_{n-1}$, где

r_n – ставка дисконтирования (рекомендуется принять равной ключевой ставке ЦБ РФ за период n);

n – номер прогнозного периода.

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

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

где:

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

Interest payment – начисленные проценты (финансовые расходы).

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

⁸ Суммы субсидий или бюджетных инвестиций, фактически полученных заемщиком 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, 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 заемщика или государственной или муниципальной собственности и переданного на праве хозяйственного ведения инвестору - государственному или муниципальному унитарному предприятию

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

где:

P – выплата основной суммы долга;

I – выплата процентов;

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:

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

где:

FCFF – свободный денежный поток;

Tax – ставка налога на прибыль;

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

CFADS (с дофинансированием) = CFADS (без дофинансирования) + получение субсидий на уплаченные проценты + денежный поток от акционеров + привлечение дополнительных займов.

- Долг/Собственный капитал, где

Долг = краткосрочные заёмные средства + 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;

Чистый долг = Долг – Денежные средства и денежные эквиваленты.

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

$$LLCR = NPV (CFADS) / \text{Долг на начало периода},$$

где:

NPV (CFADS) – чистая приведенная стоимость CFADS, где в качестве ставки дисконтирования может быть использована средневзвешенная стоимость заемного финансирования.

5) финансовые показатели инвестиционного проекта (коэффициенты) с учетом заемного капитала с промежуточными этапами их расчета, в том числе такие показатели, как чистая приведенная стоимость (NPV), внутренняя норма доходности (IRR), дисконтированный период окупаемости инвестиционного проекта (DPBP).

Рекомендуемый расчет показателей эффективности инвестиционного проекта с учетом заемного капитала:

- **Чистая приведенная стоимость проекта с учетом заемного капитала (Net Present Value - NPV):**

$$NPV = \sum_{n=1}^N \frac{FCFE_n}{df_n}$$

где:

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

FCFE_n - денежный поток с учетом заемного капитала в период n;

Расчет акционерного денежного потока с учетом заемного капитала по инвестиционному проекту (FCFE) производится в соответствии с формулой:

$$FCFE_n = EBIT_n * (1 - Tax) + D\&A_n - Capex_n - \Delta NWC_n - Interest\ Payments_n + \Delta Net\ Debt_n$$

где:

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;

ΔNWC - изменение чистого оборотного капитала (рассчитывается как ((запасы_n – запасы_{n-1}) + (дебиторская задолженность_n – дебиторская задолженность_{n-1}) – (кредиторская задолженность_n – кредиторская задолженность_{n-1}));

Interest Payments – процентные платежи;

ΔNet Debt – изменение чистого долга (рассчитывается как привлечение долга в периоде минус погашение долга в периоде).

Важно: Если в проекте заложено софинансирование в форме внутригруппового займа, данный заём не учитывается в сумме долга и процентов к уплате в расчете потоков по FCFE. Наличие данного источника финансирования в расчетах FCFE не позволяет корректно оценить эффективность проекта с учетом привлечения непосредственно кредита КИП.

df_n – накопленный фактор дисконтирования за период n , рассчитываемый по формуле:

$$df_n = (1 + WACC_n) * df_{n-1},$$

$WACC_n$ - средневзвешенная стоимость капитала, рассчитанная по формуле выше.

- **Дисконтированный период окупаемости проекта с учетом заемного капитала** (Discounted payback period - DPBP):

$$DPBP = \min n, \quad \text{при котором} \quad \sum_{n=1}^N \frac{FCFE_n}{df_n} > 0$$

где:

n - номер прогнозного периода (для денежных потоков с учетом заемного капитала);

$FCFE_n$ - денежный поток с учетом заемного капитала в период n ;

df_n – накопленный фактор дисконтирования за период n , рассчитываемый по формуле выше;

$WACC_n$ – средневзвешенная стоимость капитала, рассчитанная по формуле выше.

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

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

где:

n - номер прогнозного периода (для денежных потоков с учетом заемного капитала);

$FCFE_n$ – денежный поток с учетом заемного капитала в период n .

6) анализ чувствительности основных показателей инвестиционного проекта к изменению следующих показателей: цена реализации, объем реализации, себестоимость производства продукции, стоимость капитальных затрат, изменение ключевой ставки Банка России и процентной ставки по кредиту, валютный курс (если применимо) и иные показатели, оказывающие значительное влияние на показатели эффективности проекта;

7) сценарии в расчетах финансовой модели:

- при поддержке проекта в рамках КИП – без поддержки проекта в рамках КИП с учетом СПИК (если применимо) – без поддержки проекта;
- если запрашиваются специальные условия финансирования: поддержка в рамках КИП по стандартным условиям – поддержка в рамках КИП по стандартным условиям с учетом СПИК (если применимо) – поддержка проекта по специальным условиям по решению Правительства РФ;

8) иные предпосылки, промежуточные расчеты и показатели в соответствии с требованиями кредитной организации и/или ВЭБ.РФ.