Документ предоставлен [КонсультантПлюс](https://www.consultant.ru)

ПОСТАНОВЛЕНИЕ

ПРАВИТЕЛЬСТВА БЕЛГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ

от 10 июня 2005 г. N 127-пп

Белгород

ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОРЯДКА ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПЛАНИРУЕМЫХ

И РЕАЛИЗУЕМЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

В целях проведения анализа коммерческих инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов области, претендующих на получение государственной поддержки в формах, установленных законодательством области для реализации инвестиционных проектов на территории области, а также во исполнение постановления правительства Белгородской области от 4 ноября 2004 года N 155-пп "Об утверждении программы реформирования системы управления общественными финансами Белгородской области" правительство области постановляет:

1. Утвердить [порядок](#P28) оценки эффективности планируемых и реализуемых инвестиционных проектов (прилагается).

2. Контроль за исполнением постановления возложить на департамент экономического развития Белгородской области (Зотов В.Ф.).

О ходе исполнения постановления информировать к 1 июня 2006 года.

Губернатор Белгородской области

Е.САВЧЕНКО

Утвержден

постановлением

правительства Белгородской области

от 10 июня 2005 г. N 127-пп

ПОРЯДОК

ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПЛАНИРУЕМЫХ

И РЕАЛИЗУЕМЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

1. Общие положения

Настоящий Порядок разработан в целях проведения анализа эффективности планируемых и реализуемых коммерческих инвестиционных проектов (далее - проект) хозяйствующих субъектов области, реализация которых осуществляется или планируется при государственной поддержке.

Оценка эффективности проекта является одной из важнейших составляющих анализа инвестиционных проектов, на основе которой определяется возможность и целесообразность оказания государственной поддержки в реализации проекта, а также определяются параметры, удовлетворение которым является основанием для досрочного прекращения, приостановления (переработки) реализации проекта.

Объем бюджетных средств, предполагаемых в качестве государственной поддержки при реализации проекта, должен составлять не менее 1 млн. рублей.

Основой для оценки эффективности планируемых и реализуемых проектов является информация, содержащаяся в бизнес-плане проекта, утвержденном руководителем и заверенном печатью предприятия.

2. Требования к оформлению бизнес-плана

2.1. В состав бизнес-плана проекта должны входить следующие разделы:

титульный лист;

вводная часть или резюме проекта;

характеристика предприятия и отрасли;

инвестиционный план;

производственный план;

маркетинговая стратегия;

организационный план;

финансовый план;

оценка рисков;

меры по охране окружающей среды (при необходимости);

выводы.

2.2. В бизнес-плане обязательно должны содержаться все показатели оценки эффективности планируемых и реализуемых инвестиционных проектов, указанные в [разделе 5](#P88) настоящего Порядка.

3. Основные принципы и методы оценки эффективности

и финансовой реализуемости инвестиционного проекта

3.1. Определение и виды эффективности инвестиционных проектов.

Эффективность проекта включает:

общественную значимость проекта;

общественную полезность проекта;

экономическую эффективность проекта;

бюджетную эффективность проекта.

Общественная значимость проекта - социально-экономические последствия осуществления инвестиционных проектов для общества в целом, которые выражаются в создании новых или повышении эффективности существующих услуг, предоставляемых населению, а также экономическом развитии территории или улучшении экологической обстановки.

Экономическая эффективность проекта - результативность экономической деятельности, определяемая отношением полученного экономического эффекта (результата) к затратам, обусловившим получение этого эффекта.

Бюджетная эффективность проекта - влияние результатов осуществляемого проекта на доходы и расходы бюджета области. В качестве основного показателя бюджетной эффективности принимается бюджетный эффект за определенный период времени, который выражается в увеличении бюджетных доходов и/или снижении бюджетных расходов в результате реализации инвестиционного проекта.

3.2. Основные принципы оценки эффективности.

Основными принципами оценки эффективности проекта являются:

- моделирование денежных потоков, включающих все связанные с осуществлением проекта денежные поступления и расходы за расчетный период;

- принцип положительности и максимума эффекта. При сравнении альтернативных инвестиционных проектов предпочтение должно отдаваться проекту с наибольшим значением эффекта;

- учет фактора времени, неравноценности разновременных затрат и результатов;

- учет только предстоящих затрат и поступлений;

- учет всех наиболее существенных последствий реализации проекта как экономических, так и социальных. В тех случаях, когда их влияние на эффективность допускает количественную оценку, ее следует произвести;

- учет влияния инфляции;

- учет влияния рисков, сопровождающих реализацию проекта.

4. Оценка общественной значимости

и общественной полезности инвестиционного проекта

4.1. Общественная полезность инвестиционного проекта, как правило, должна быть оценена в количественных показателях. Для ее оценки в зависимости от особенностей проекта могут применяться показатели:

- социальных последствий реализации проекта, в том числе создания новых рабочих мест, улучшения условий труда;

- влияния на экономическое развитие районов и городов Белгородской области (рост физического объема производства, развитие новых сегментов товарных рынков и др.);

- создания новых видов услуг, снижения их себестоимости и повышения качества, расширения круга населения, имеющего доступ к этим услугам.

Если количественная оценка общественной полезности инвестиционного проекта по отдельным показателям не представляется возможной, то следует провести качественную оценку.

5. Оценка экономической эффективности

инвестиционного проекта

5.1. Экономическая эффективность проекта оценивается в течение расчетного периода, охватывающего временной интервал от начала проекта до его реализации. Начало расчетного периода рекомендуется определять как дату начала вложения средств в проект.

5.2. Расчетный период разбивается на шаги - отрезки времени, в пределах которых производится расчет данных, используемых для оценки финансовых показателей (месяцы, кварталы, годы).

5.3. Проект должен содержать расчеты денежных потоков, связанных с реализацией проекта.

Денежный поток проекта - это зависимость от времени денежных поступлений и платежей при реализации проекта, определяемая для всего расчетного периода.

На каждом шаге значение денежного потока характеризуется:

- притоком, равным размеру денежных поступлений (или результатов в стоимостном выражении) на этом шаге;

- оттоком, равным платежам на этом шаге;

- сальдо (активным балансом, эффектом), равным разности между притоком и оттоком.

5.3.1. Денежный поток состоит из потоков от отдельных видов деятельности:

- денежного потока от операционной деятельности (по производству и сбыту продукции и услуг):

к притокам относятся выручка от реализации, а также прочие и внереализационные доходы;

к оттокам - производственные издержки, налоги;

- денежного потока от инвестиционной деятельности:

к притокам относятся продажа активов в течение и по окончании проекта, поступления за счет уменьшения оборотного капитала;

к оттокам - капитальные вложения, затраты на пусконаладочные работы, ликвидационные затраты в конце проекта, затраты на увеличение оборотного капитала и средства, вложенные на депозит и в ценные бумаги. В случаях, когда проект предусматривает приобретение целых предприятий, месторождений, затраты на их приобретение также относятся к инвестиционным затратам;

- денежного потока от финансовой деятельности:

к притокам относятся вложения собственного (акционерного) капитала и привлеченных средств: субсидий и дотаций, заемных средств, в том числе за счет бюджетных кредитов, кредитов коммерческих банков и выпуска предприятием собственных долговых ценных бумаг;

к оттокам - затраты на возврат и обслуживание займов и выпущенные предприятием долговые ценные бумаги, а также при необходимости - на выплату дивидендов по акциям предприятия.

5.3.2. Наряду с денежным потоком при оценке проекта используется также накопленный денежный поток - поток, характеристики которого: накопленный приток, накопленный отток и накопленное сальдо (накопленный эффект) - определяются на каждом шаге расчетного периода как сумма соответствующих характеристик денежного потока за данный и все предшествующие шаги.

5.4. В качестве основных показателей, используемых для расчетов экономической эффективности инвестиционных проектов, применяются:

- рентабельность проекта;

- чистый доход;

- чистый дисконтированный доход;

- внутренняя норма доходности;

- срок окупаемости проекта;

- индексы доходности затрат и инвестиций.

Важнейшим показателем эффективности проекта является рентабельность проекта, которая рассчитывается как отношение прибыли, получаемой от реализации проекта, к затратам на его реализацию.

Расчет рентабельности проекта должен осуществляться с учетом рисков, связанных с его реализацией. При этом рентабельность проекта с учетом рисков определяется отношением рентабельности проекта к коэффициенту, характеризующему величину поправки на риск.

Чистым доходом называется накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчетный период.

Кроме того, рассчитывается чистый дисконтированный доход -накопленный дисконтированный эффект за расчетный период, определяемый с учетом приведения разновременных (относящихся к разным шагам расчета) значений к их значению на определенный момент времени.

Чистый доход и чистый дисконтированный доход характеризуют превышение суммарных денежных поступлений над суммарными затратами для данного проекта соответственно без учета и с учетом неравноценности эффектов (а также затрат, результатов), относящихся к различным моментам времени.

Для признания проекта эффективным необходимо, чтобы чистый дисконтированный доход проекта был положительным. При сравнении альтернативных проектов предпочтение отдается проекту с наибольшим значением чистого дисконтированного дохода.

Внутренней нормой доходности называется такое положительное число, при котором при норме дисконта, равной этому числу, чистый дисконтированный доход проекта обращается в 0, при всех больших значениях нормы дисконта чистый дисконтированный доход отрицателен, при всех меньших значениях нормы дисконта - положителен.

Внутренняя норма доходности характеризует максимальный процент по кредиту, который предприятие может платить за финансирование проекта, работая при этом без прибыли и убытков.

Для оценки эффективности проекта значение внутренней нормы доходности необходимо сопоставлять с нормой дисконта. Инвестиционные проекты, у которых внутренняя норма доходности больше нормы дисконта, имеют положительный чистый дисконтированный доход и считаются эффективными.

Срок окупаемости проекта представляет собой период времени с начала финансирования проекта до момента, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретет положительное значение.

Индексы доходности характеризуют относительную "отдачу проекта" на вложенные в него средства. Они могут рассчитываться как для дисконтированных, так и для недисконтированных денежных потоков. При оценке эффективности могут использоваться:

индекс доходности затрат - отношение суммы денежных притоков (накопленных поступлений) к сумме денежных оттоков (накопленным платежам);

индекс доходности дисконтированных затрат - отношение суммы дисконтированных денежных притоков к сумме дисконтированных денежных оттоков;

индекс доходности инвестиций - отношение суммы элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности;

индекс доходности дисконтированных инвестиций - отношение суммы дисконтированных элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине дисконтированной суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности.

Индексы доходности затрат и дисконтированных затрат должны быть больше единицы. Близость индекса доходности дисконтированных затрат к единице может свидетельствовать о невысокой устойчивости проекта к возможным колебаниям доходов и расходов. Индексы доходности инвестиций и дисконтированных инвестиций также должны быть больше единицы.

6. Оценка бюджетной эффективности инвестиционного проекта

6.1. Показатели бюджетной эффективности рассчитываются на основании определения потока бюджетных средств.

К притокам средств для расчета бюджетной эффективности относятся:

- притоки от налогов, акцизов, пошлин, сборов и отчислений, установленных действующим законодательством;

- доходы от лицензирования, конкурсов и тендеров на строительство и эксплуатацию объектов, предусмотренных проектом;

- платежи в погашение кредитов, выданных из бюджета Белгородской области;

- платежи в погашение налоговых кредитов или инвестиционных налоговых кредитов;

- дивиденды по принадлежащим Белгородской области акциям и другим ценным бумагам, выпущенным в связи с реализацией инвестиционного проекта.

К оттокам бюджетных средств относятся:

- предоставление бюджетных ресурсов на условиях закрепления в государственной собственности Белгородской области части акций акционерного общества, создаваемого для реализации проекта;

- предоставление бюджетных ресурсов в виде бюджетного кредита;

- предоставление бюджетных средств на безвозмездной основе (субсидирование);

- бюджетные дотации, связанные с проведением определенной ценовой политики и обеспечением соблюдения определенных социальных приоритетов.

Отдельно учитываются:

- налоговые льготы, отражающиеся в уменьшении поступлений от налогов и сборов, а также в сокращении на эти суммы федеральных субвенций;

- государственные гарантии, при предоставлении которых дополнительным притоком служит плата за гарантии.

При оценке бюджетной эффективности проекта учитываются также изменения доходов и расходов бюджетных средств, обусловленные влиянием проекта на сторонние предприятия и население, если проект оказывает на них влияние, в том числе:

- прямое финансирование предприятий, участвующих в реализации проекта;

- изменение налоговых поступлений от предприятий, деятельность которых улучшается или ухудшается в результате реализации проекта;

- выплаты пособий лицам, остающимся без работы в связи с реализацией проекта (в том числе при использовании импортного оборудования и материалов вместо аналогичных отечественных).

Приведенный список притоков и оттоков не является исчерпывающим, а может пополняться в зависимости от конкретных условий.

6.2. Основным показателем бюджетной эффективности является чистый дисконтированный доход бюджета, который определяется как разница между притоками и оттоками бюджетных средств с учетом дисконтирования.

При наличии бюджетных оттоков возможно определение индекса доходности инвестиций бюджета как отношение чистого дисконтированного дохода бюджета к величине инвестиций за счет средств бюджета Белгородской области.

В случае предоставления государственных гарантий для анализа и отбора инвестиционных проектов наряду с чистым дисконтированным доходом бюджета может определяться также индекс доходности гарантий как отношение чистого дисконтированного дохода бюджета к величине гарантий.

7. Критерии, удовлетворение которым является основанием

для досрочного прекращения, приостановлении (переработки)

реализации инвестиционного проекта

7.1. Решение о досрочном прекращении, приостановлении (переработке) реализации проекта принимается, если:

- установлены факты нецелевого использования предоставленной государственной поддержки;

- в процессе реализации проекта выявлена предоставление недостоверных сведений о хозяйствующем субъекте и/или об инвестиционном проекте;

- в деятельности хозяйствующего субъекта, реализующего проект, созданы предпосылки для инициирования процедуры банкротства, финансового оздоровления, реорганизации или ликвидации;

- хозяйствующим субъектом допущено более двух несвоевременно уплаченных текущих обязательных платежей в бюджеты всех уровней, в т.ч. по расчетам с областным бюджетом при предоставлении государственной поддержки;

- хозяйствующий субъект не соблюдает своих обязательств по реализации инвестиционного проекта;

- реализация проекта идет со значительными отклонениями от его параметров, включая показатели экономического эффекта, на основе оценки которых принималось решение об оказании государственной поддержки при реализации проекта.

7.2. Контроль за целевым использованием предоставленной государственной поддержки осуществляет департамент финансов и бюджетной политики Белгородской области.

7.3. Контроль за ходом реализации проекта осуществляет департамент экономического развития Белгородской области.