

**МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ
БИЗНЕС-ПЛАНА И ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ
для включения инвестиционного проекта 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**

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), действующего взамен постановления Правительства Российской Федерации от 22 февраля 2023 г. № 295.

Проведение комплексной экспертизы инвестиционных проектов представляет собой процесс их анализа на соответствие требованиям, установленным Решением и Стандартом Фонда № СФ-И-259 о порядке проведения комплексной экспертизы инвестиционных проектов.

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 на дату последнего изменения заявки по проекту макроэкономические параметры: актуальную КС ЦБ РФ, актуальные обменные курсы и актуальные прогнозы по ним;
- значения справочных показателей, отражаемых в паспорте инвестиционного проекта, должны быть подтверждены данными бизнес-плана;
- в случае если в рамках КИП заявлена стадия инвестиционного проекта, в данных бизнес-плана и финансовой модели необходимо представить обособленную информацию и обособленные расчетные показатели по заявляемой к финансированию стадии 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-плана, 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, осуществленные не ранее 2 лет, предшествующих дате представления заемщиков в кредитные организации и (или) ВЭБ.РФ документов, предусмотренных пунктом 5 подраздела 10.4 Решения, в объеме не более 25 процентов общей стоимости проекта, .

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 о влиянии проекта в разрезе «было-станет» относительно следующих параметров (выбрать применимые для конкретного проекта):

- доля рынка
- импортозамещение / локализация
- критичность локализации компонентой базы / переделов
- наработка технологических компетенций.

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 продукта с другими аналогами (сравнение характеристик с продуктами глобальных лидеров / аналогичными продуктами компаний-конкурентов (в том числе цена и качество, технические характеристики, совместимость с другими российскими продуктами, наличие подробной документации к продукту);

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

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

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 кредитования, общий срок кредитования, период льготного финансирования, рыночная и льготная ставка кредитования;

16) планируемый размер субсидии, подлежащей предоставлению кредитной организации и (или) ВЭБ.РФ в рамках Решения за весь период льготного кредитования (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 для акционеров (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;

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

³ Указывается размер инвестиционного кредита в рамках Решения.

⁴ Указывается размер средств, поступивших в качестве взносов в уставный, добавочный капитал, направляемых на реализацию проекта, иные кредитные средства.

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

25) иная важная для реализации проекта информация в соответствии с требованиями кредитной организации и/или ВЭБ.РФ.

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 на дату последнего изменения заявки по проекту макроэкономические данные (прогнозы инфляции, обменных курсов, фиксированных базовых процентных ставок, прочие данные);

2) промежуточные 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);

объем произведенной и реализованной продукции в денежном 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 проекта⁵;

производительность труда заемщика в расчете на одного работника за каждый год прогнозного периода реализации инвестиционного проекта (в стоимостном выражении), рассчитанная как отношение объема произведенной продукции (в стоимостном выражении) к среднесписочной численности работников, задействованных в реализации проекта;

прогноз привлечения средств финансирования для реализации инвестиционного проекта с указанием источников финансирования (структуры финансирования инвестиционного проекта: собственные средства, размер требуемых заемных средств⁶, средства участников инвестиционного проекта⁷, бюджетные средства), условий привлечения заемного финансирования (в том

⁵ Указывается итоговый показатель за весь период реализации проекта, рассчитанный в соответствии с методикой, утвержденной приказом Росстата от 09.10.2017 N 665 "Об утверждении методики расчета показателя "Прирост высокопроизводительных рабочих мест, в процентах к предыдущему году".

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

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

числе процентных ставок, периодов и объемов выборки 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) ВЭБ.РФ в рамках Решения за весь период льготного кредитования (с разбивкой по годам);

расчет ставки дисконтирования как средневзвешенной стоимости капитала (WACC), автоматически изменяющейся при изменении структуры финансирования и стоимости собственного и заемного капитала;

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 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):

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

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

$FCFF_n$ - свободный денежный поток в период n ;

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

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

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 $((запасы_n - запасы_{n-1}) + (дебиторская задолженность_n - дебиторская задолженность_{n-1}) - (кредиторская задолженность_n - кредиторская задолженность_{n-1}))$).

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.

- 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, рассчитанная по формуле выше.

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

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

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

$FCFF_n$ - свободный денежный поток в период n .

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

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

CF_n - денежный поток бюджета для t -го периода;

n - номер прогнозного периода;

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 бюджета⁸ на инвестиционный проект в периоде n ;

⁸ 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

BNPV – чистая приведенная стоимость бюджета;

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

n – число периодов оценки.

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

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

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):

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

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:

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

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

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

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/ЕБИТ;
- Чистый долг/ЕБИТДА;

Чистый долг = Долг – Денежные средства и денежные эквиваленты

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

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

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

5) финансовые показатели инвестиционного проекта (коэффициенты) на акционерный капитал 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 для акционеров:

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

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

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

FCFE_n - акционерный денежный поток в период n;

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

$$FCFE = \text{ЕБИТ} * (1 - \text{Tax}) + \text{D\&A} - \text{Capex} - \Delta \text{NWC} \\ - \text{Interest Payments} + \Delta \text{Net Debt}$$

ЕБИТ - 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 $((\text{запасы}_n - \text{запасы}_{n-1}) + (\text{дебиторская задолженность}_n - \text{дебиторская задолженность}_{n-1}) - (\text{кредиторская задолженность}_n - \text{кредиторская задолженность}_{n-1}))$);

Interest Payments – процентные платежи;

$\Delta \text{Net Debt}$ – изменение чистого долга (рассчитывается как привлечение долга в периоде минус погашение долга в периоде).

WACC - средневзвешенная стоимость капитала, рассчитанная по формуле выше.

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

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

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

$FCFE_n$ - акционерный денежный поток в период n ;

WACC - средневзвешенная стоимость капитала, рассчитанная по формуле выше.

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

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

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

$FCFE_n$ – акционерный денежный поток 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, 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

- если запрашиваются специальные условия поддержки: поддержка в рамках КИП по стандартным условиям – поддержка проекта по специальным условиям по решению Правительства РФ

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