

3) финансовой отчетности заемщика (отдельная и консолидированная) с печатью и за подписью первого руководителя и главного бухгалтера за последние три года, предшествующие внесению ТЭО инвестиционного проекта в центральный уполномоченный орган по государственному планированию, а также пояснительные записки к финансовой отчетности. Для заемщиков, аудит финансовой отчетности которых в соответствии с законодательством Республики Казахстан об аудиторской деятельности является обязательным, представляются аудированная финансовая отчетность и аудиторские отчеты, составленные за последние три года.»;

пункт 10 изложить в следующей редакции:

«10. В паспорте проекта раскрывается краткая информация о проекте.

Паспорт проекта содержит следующую информацию:
наименование заемщика (заявителя инвестиционного проекта) – заказчика ТЭО
инвестиционного проекта;

наименование разработчика ТЭО инвестиционного проекта;

наименование проекта;

место реализации проекта;

цель и задачи проекта, в том числе в количественном выражении;

масштаб проекта;

мощность проекта;

период реализации проекта;

период строительства объекта;

период эксплуатации объекта;

планируемая общая стоимость проекта в национальной валюте и иностранной валюте, принятой для расчетов в рамках ТЭО инвестиционного проекта, в том числе:

инвестиционные издержки;

эксплуатационные издержки;

прочие издержки;

предполагаемые источники финансирования проекта;

основные выгодополучатели от реализации проекта.»;

пункт 16 изложить в следующей редакции:

«16. В финансовом разделе в соответствии с Перечнем коэффициентов, представляемых в расчетах к обоснованию предоставления государственной гарантии согласно Приложению к данному приказу, приводится анализ финансовых выгод и затрат, с учетом альтернативных схем и источников финансирования проекта, влияния инфляции на реализуемость проекта, оценка финансовой эффективности проекта, раскрываются принятые в рамках ТЭО инвестиционного проекта финансовые решения.

Данный раздел включает:

расчет общих инвестиционных издержек;

расчет эксплуатационных издержек (производственных издержек, текущих

расходов на содержание);
расчет себестоимости продукции (товаров/услуг), отпускных цен на товары (тарифы на услуги);
расчет доходов от продаж;
расчет потока денежных средств;
расчет нераспределенной и чистой прибыли;
учет инфляции, курса валют, определение нормы дисконта и поправок на риск;
анализ наименьших затрат;
анализ наибольшей прибыли;
анализ проекта с помощью методов дисконтирования, в том числе расчет чистой приведенной стоимости (Net Present Value – NPV), внутренней нормы доходности (Internal Rate of Return, IRR), отношения дисконтируемых выгод и затрат, дисконтированного срока окупаемости;
определение приемлемых параметров привлечения заемных средств для финансирования проекта;
источники финансирования эксплуатационных расходов, с определением, кем и когда такие расходы будут финансироваться;
анализ финансового состояния заемщика, в том числе горизонтальный и вертикальный анализ финансовой отчетности заемщика, а также коэффициентный анализ заемщика согласно приложению к настоящим Требованиям;
анализ чувствительности проекта и расчет границ безубыточности.»;
пункт 22 изложить в следующей редакции:

«22. Экспертиза инвестиционного проекта проводится на основании представленного ТЭО инвестиционного проекта, финансовой отчетности заемщика за последние три года, предшествующие внесению ТЭО инвестиционного проекта, и соответствующих положительных экспертиз, необходимых к проведению на ТЭО инвестиционного проекта в зависимости от специфики проекта, а именно:

- 1) комплексной вневедомственной экспертизы, осуществляемой Юридическим лицом, уполномоченным Правительством Республики Казахстан, в случае если по проекту предполагается проведение строительных (строительно-монтажных) работ;
- 2) экспертизы уполномоченного органа соответствующей отрасли.»;
дополнить приложением согласно приложению к настоящему приказу.

2. Департаменту бюджетных инвестиций и развития государственно-частного партнерства Министерства национальной экономики Республики Казахстан обеспечить :

- 1) государственную регистрацию настоящего приказа в Министерстве юстиции Республики Казахстан;
- 2) в течение десяти календарных дней после государственной регистрации настоящего приказа в Министерстве юстиции Республики Казахстан направление его

копии на официальное опубликование в периодических печатных изданиях и информационно-правовой системе «Әділет»;

3) опубликование настоящего приказа на официальном интернет-ресурсе Министерства национальной экономики Республики Казахстан.

3. Контроль за исполнением настоящего приказа возложить на первого вице-министра национальной экономики Республики Казахстан.

4. Настоящий приказ вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования.

Исполняющий обязанности

Министра национальной экономики

Республики Казахстан

М. Кусаинов

Приложение к приказу исполняющего обязанности

Министра национальной экономики

Республики Казахстан

от 15 декабря 2015 года № 775

Приложение

к Требованиям к разработке или корректировке, а также проведению

необходимых экспертиз технико-экономического обоснования

концессионного проекта, инвестиционного проекта для

предоставления государственных гарантий

Перечень коэффициентов, представляемых в расчетах к обоснованию предоставления государственной гарантии

1. Коэффициентный анализ заключается в изучении финансовой отчетности заемщика при помощи набора финансовых показателей (коэффициентов) на предмет соответствия (отклонения) от нормативных значений таких коэффициентов и их изменений в динамике.

Для проведения коэффициентного анализа принимаются данные из всех форм финансовой отчетности заемщика.

2. Коэффициенты ликвидности – финансовые показатели, рассчитываемые для определения способности заемщика погашать текущую задолженность за счет имеющихся текущих (оборотных) активов. При этом проводится сравнение величины текущих задолженностей заемщика и ее оборотных средств, которые должны

обеспечить погашение этих задолженностей.

3. Коэффициент текущей ликвидности (current ratio, CR) характеризует текущую способность заемщика выполнить краткосрочные обязательства за счет имеющихся оборотных средств. Рассчитывается по формуле:

$$CR = \frac{CA}{CL}$$

где :
CA – текущие активы ;
CL – текущие обязательства .

Рекомендуемое значение CR: 1 – 2 (кроме финансовых организаций). Значение <1 свидетельствует о возможной утрате платежеспособности, значение >4 – о недостаточной активности использования заемных средств и, как следствие, меньшее значение рентабельности собственного капитала.

4. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Own Funds Ratio, OFR) характеризует наличие собственных оборотных средств у заемщика, необходимых для обеспечения его финансовой устойчивости. Рассчитывается по формуле:

$$OFR = \frac{EC - FA}{CA}$$

где :
EC – собственный капитал ;
FA – внеоборотные активы ;
CA – текущие активы .

Рекомендуемое значение OFR: >0,1 (кроме финансовых организаций). Структура баланса нефинансового заемщика признается неудовлетворительной, а заемщик неплатежеспособным, если коэффициент на конец отчетного периода имеет значение < 0 , 1 .

5. Коэффициенты рентабельности – предназначены для оценки общей эффективности вложения средств заемщика и характеризуют уровень отдачи от затрат и степень использования средств.

6. Коэффициент рентабельности активов (return on assets, ROA) свидетельствует о том, сколько чистой прибыли приходится на каждый тенге, вложенный в активы заемщика. Рассчитывается по формуле:

$$ROA = \frac{NI}{TA} \cdot 100\%$$

где :
NI – чистая прибыль ;
TA – среднегодовая сумма активов .

Рекомендуемое значение ROA: повышающееся значение показателя (в динамике) свидетельствует о способности активов заемщика породить прибыль.

7. Коэффициент рентабельности собственного капитала (return on equity, ROE) показывает, сколько заемщик имеет чистой прибыли с единицы собственного капитала. Рассчитывается по формуле:

$$ROE = \frac{NI}{EC} \cdot 100\%.$$

где:
 NI – чистая прибыль;
 EC – среднегодовая сумма собственного капитала.

Рекомендуемое значение ROE: различны в зависимости от отрасли, вместе с тем, высокое значение коэффициента оценивается положительно, поскольку свидетельствует о чистой прибыли, приходящейся на каждый тенге, авансированный в капитал.

8. Коэффициент рентабельности заемного капитала, эффект финансового рычага (degree of financial leverage, DFL) характеризует эффективность использования заемного капитала. Рассчитывается по формуле:

$$DFL = (ROA_{EBIT} - WACL P) \cdot (1 - TRP/100 \cdot LC/EC)$$

где:
 ROA_{EBIT} – рентабельность активов по EBIT;
 WACL P – средневзвешенная цена заемного капитала (средний размер ставки процентов за кредит);
 TRP – ставка налога на прибыль;
 LC – средняя сумма заемного капитала;
 EC – средняя сумма собственного капитала.

Рекомендуемое значение DFL: полагается, что чем выше значение DFL, тем выше прибыль, которая приходится на заемный капитал.

9. Коэффициент рентабельности инвестиций (return on investment, ROI) показывает отдачу на сумму вложенных в проект денежных средств. Рассчитывается по формуле:

$$ROI = \frac{NI}{IC} \cdot 100\% = \frac{NI}{EC + LTL} \cdot 100\%.$$

где:
 NI – чистая прибыль;
 IC – инвестированный капитал;
 EC – среднегодовая сумма собственного капитала;
 LTL – долгосрочные обязательства.

Рекомендуемое значение ROI: чем выше значение коэффициента, тем более эффективно используются инвестиции.

10. Коэффициенты платежеспособности (финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе) характеризуют состояние финансовых ресурсов заемщика и их

способность обеспечить рост ее деловой активности при сохранении платежеспособности в условиях допустимого уровня риска.

11. Коэффициент финансовой независимости (equity to total assets, EtTA) характеризует долю собственного капитала в общей сумме авансированных средств. Чем выше значение коэффициента, тем финансово более устойчиво и независимо от внешних кредиторов предприятие. Рассчитывается по формуле:

$$EtTA = \frac{EC}{TA}.$$

г д е :
EC – собственный капитал;
TA – сумма активов.

Рекомендуемые значения EtTA: нормативное значение для данного показателя равно 0,6 (кроме финансовых организаций).

12. Коэффициент финансового левереджа (debt ratio, DR) прямо пропорционален финансовому риску предприятия и отражает долю заемных средств в источниках финансирования активов предприятия. Рассчитывается по формуле:

$$DR = \frac{LC}{EC}.$$

г д е :
LC – заемный капитал;
EC – собственный капитал.

Рекомендуемое значение DR: в диапазоне: 0,5 - 0,8 (кроме финансовых организаций)

13. Коэффициент обеспеченности кредитов прибылью (percentage of loans profit, PLP) применяется для оценки возможности предприятия погасить долги по кредитам. Рассчитывается по формуле:

$$PLP = \frac{EBIT + A}{CL + LTL}.$$

г д е :
EBIT – прибыль до уплаты налогов и процентов;
A – амортизация;
CL – краткосрочные обязательства;
LTL – долгосрочные обязательства.

Рекомендуемое значение PLP: повышающееся (в динамике) значение показателя свидетельствует об улучшении ситуации с кредитоспособностью.

14. Коэффициент покрытия процентов (times interest earned, TIE) показывает возможную степень снижения операционной прибыли предприятия, при которой оно может обслуживать выплаты процентов. Рассчитывается по формуле:

$$TIE = \frac{EBIT}{PP},$$

EBIT – прибыль до уплаты налогов и процентов;
PP – проценты к уплате.

Рекомендуемое значение: >1 (кроме финансовых организаций).

15. Коэффициенты оборачиваемости отражают интенсивность использования задействованных ресурсов.

16. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (receivables turnover, RT) показывает, сколько раз в среднем дебиторская задолженность превращалась в денежные средства в течение одного периода. Рассчитывается по формуле:

$$RT = \frac{NS}{AR},$$

NS – выручка от реализации продукции;
AR – среднегодовая стоимость дебиторской задолженности.

Рекомендуемое значение: высокое значение показателя. Низкое значение коэффициента свидетельствует о трудностях с взысканием средств от дебиторов, соответственно о повышении потребности заемщика в оборотном капитале. Важно рассмотрение значений данного показателя в тренде.

17. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (payables turnover, RT)

$$ROE = \frac{NI}{EC} \cdot 100\%.$$

NS – выручка от реализации продукции;
AR – среднегодовая стоимость кредиторской задолженности.

Рекомендуемое значение: высокое значение показателя. Низкое значение показателя может свидетельствовать с одной стороны, о проблемах с оплатой с кредиторами, с другой стороны, об эффективно налаженных отношениях с кредиторами. В целях исключения варианта с первой причиной, значение коэффициента необходимо анализировать в динамике.