

**О внесении изменений и дополнения в приказ исполняющего обязанности Министра экономического развития и торговли Республики Казахстан от 6 августа 2010 года № 136 "Об утверждении Требований к разработке или корректировке, а также проведению необходимых экспертиз технико-экономического обоснования инвестиционного проекта для предоставления государственных гарантий"**

Приказ и.о. Министра национальной экономики Республики Казахстан от 15 декабря 2015 года № 775. Зарегистрирован в Министерстве юстиции Республики Казахстан 21 января 2016 года № 12901

      **ПРИКАЗЫВАЮ:**  
      1. Внести в приказ исполняющего обязанности Министра экономического развития и торговли Республики Казахстан от 6 августа 2010 года № 136 «Об утверждении Требований к разработке или корректировке, а также проведению необходимых экспертиз технико-экономического обоснования инвестиционного проекта для предоставления государственных гарантий» (зарегистрированный в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов под № 6402) следующие изменения и дополнение:  
      преамбулу изложить в следующей редакции:  
      «В соответствии с пунктом 2  статьи 217 Бюджетного кодекса Республики Казахстан от 4 декабря 2008 года, **ПРИКАЗЫВАЮ:**»;  
      в Требованиях к разработке или корректировке, а также проведению необходимых экспертиз технико-экономического обоснования инвестиционного проекта для предоставления государственных гарантий, утвержденных указанным приказом:  
      пункт 4 изложить в следующей редакции:  
      «4. ТЭО инвестиционного проекта, предлагаемого к финансированию за счет средств негосударственных займов под государственную гарантию Республики Казахстан, представляются в уполномоченный орган по государственному планированию Республики Казахстан на бумажном и электронном носителе с приложением:  
      1) положительного заключения комплексной вневедомственной экспертизы, осуществляемой юридическим лицом, уполномоченным Правительством Республики Казахстан в соответствии с подпунктом 39-1) статьи 1 Закона Республики Казахстан от 16 июля 2001 года «Об архитектурной, градостроительной и строительной деятельности в Республике Казахстан», (далее – Юридическое лицо), в случае если по проекту предполагается проведение строительных (строительно-монтажных) работ;  
      2) заключения экспертизы уполномоченного органа соответствующей отрасли;  
      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:  
        
      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:  
        
      где:  
      ЕС – собственный капитал;  
      FА – внеоборотные активы;  
      СА – 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:  
        
      где:  
      NI – чистая прибыль;  
      TA – среднегодовая сумма активов.  
      Рекомендуемое значение ROA: повышающееся значение показателя (в динамике) свидетельствует о способности активов заемщика порождать прибыль.  
      7. Коэффициент рентабельности собственного капитала (return on equity, ROE) показывает, сколько заемщик имеет чистой прибыли с единицы собственного капитала. Рассчитывается по формуле:  
      

      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:  
        
      где:  
      ROAEBIT – рентабельность активов по EBIT;  
      WACLP – 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:  
        
      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:  
        
      где:  
      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:  
        
      где:  
      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:  
        
      где:  
      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:  
        
      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:  
        
      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, PT)  
        
      NS – выручка от реализации продукции;  
      AP – 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.

© 2012. РГП на ПХВ «Институт законодательства и правовой информации Республики Казахстан» Министерства юстиции Республики Казахстан