

**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